全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS 华章经管

PEARSON

技术分析必读

Trading with Candlesticks

Visual Tools for Improved Technical Analysis and Timing

蜡烛图技术入门

（美）迈克尔 C. 托姆塞特（Michael C. Thomsett）著
赵银德 张华 译

通俗易懂
系统讲解蜡烛图



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

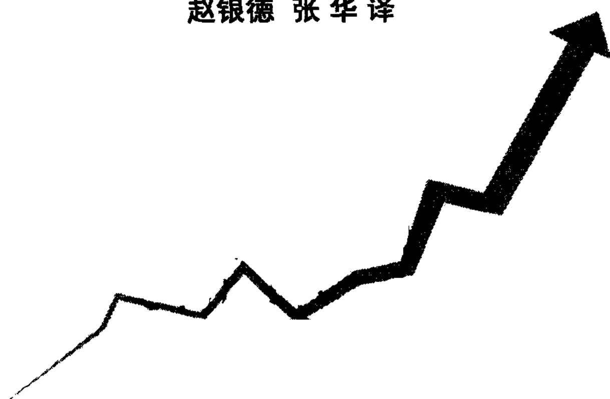
蜡烛图技术入门

Trading with Candlesticks

Visual Tools for Improved Technical Analysis and Timing

（美）迈克尔 C. 托姆塞特（Michael C. Thomsett）著

赵银德 张华 译




机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Michael C. Thomsett. Trading with Candlesticks: Visual Tools for Improved Technical Analysis and Timing.

ISBN 978-013-138094-3

Copyright © 2011 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2011 by China Machine Press. Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由Pearson Education（培生教育出版集团）授权机械工业出版社在中华人民共和国境内（不包括中国台湾地区和中国香港、澳门特别行政区）独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2010-5976

图书在版编目（CIP）数据

蜡烛图技术入门 /（美）托姆塞特（Thomsett, M. C.）著；赵银德，张华译. —北京：机械工业出版社，2011.7

（技术分析必读）

书名原文：Trading with Candlesticks: Visual Tools for Improved Technical Analysis and Timing

ISBN 978-7-111-35339-3

Ⅰ. 蜡…　Ⅱ. ①托…　②赵…　③张…　Ⅲ. 股票投资-基本知识　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第139737号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：胡智辉　　　　版式设计：刘永青
北京京北印刷有限公司印刷
2011年8月第1版第1次印刷
170mm × 242mm · 15.75印张
标准书号：ISBN 978-7-111-35339-3
定价：36.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261；88361066
购书热线：（010）68326294；88379649；68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

模糊不清且充满不确定性是股市的两个基本属性。股票交易时，短期交易活动具有随机性，令人难以捉摸，这无疑会增加交易商的不确定性。这一点，股票交易新手非常清楚。不过，即便是那些具有多年交易经验的专业人士，都无法摆脱这些困扰和郁闷。

正因为如此，图表分析就显得价值巨大。当然，没有人敢说一定能把握最佳的买卖时机，也的确没有人期望每次交易都取得成功。相反，能做得比一般人好，能取得比一般收益率更好的结果就足够令人满意了。鉴于今天所赚的利润多半会被明天的损失所侵蚀，因此许多个人投资者所要寻求的是能抵御未来赔钱的交易。蜡烛图方法十分有用，可帮助投资者预测股票价格走势，从而更好地把握买卖时机。不过，具有讽刺意味的是，即便是那些经验丰富且经常使用蜡烛图的专业人员，对各种图形及其意义也并不十分精通。

本书首先对蜡烛图工具进行了具体介绍，包括如何绘制蜡烛图。蜡烛图不仅具有直观的优点，而且其中隐含了众多价格信息。例如，每天的开盘价和收盘价、波动范围和走势方向（向上或向下）。此外，蜡烛图也反映了每天波动范围的大小。如果考察多个交易期的一组蜡烛图，可立即知道股价的波动范围，走势是向上还是向下，更为重要的是可帮助投资者决定何时进行交易。将这些统计数据通盘考虑，就显得很有价值。许多交易者对这些特点非常了解，他们常常通过蜡烛图来分析股价走势。不过，只是了解这些显然是不够的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有许多其他知识需要掌握。

在介绍完这些基础知识后，本书分析了如何识别各种信号、走势和图形（如牛市、熊市、反转、市场等），并介绍了如何运用两根或三根蜡烛线组合来更好地把握特定情况下的价格走势。许多走势和图形很复杂，内容很微妙，常常被那些投资者更易识别的图形所掩盖。

即使结合其他指标进行分析，蜡烛图仍然具有价值。例如，对于强调价格为主的技术分析而言，影响价格走势和风险大小的两个因素常常被忽视：成交量和波动性。本书介绍了蜡烛图如何运用这些重要因素来帮助投资者更好地把握股票交易。将蜡烛图指标与那些广为人知的价格模型和趋势图相结合，技术分析的先进性就可得到大大提升。

第7章考察并分析了如何通过波段交易方法来更好地把握买卖时机。买卖信号隐含在蜡烛图的波段走势中，决定了买或者卖的最佳时机。当然，买卖信号也可以当做确认信号来对待。如果结合移动平均线的趋势指标，就可获得制定日交易策略所不可缺少的重要买卖信号。移动平均线不仅反映当日的价格，而且也预示了今后价格的变化趋势。遗憾的是，等到这些信号为大众所接受时，往往为时已晚，买卖的最佳时机已过。在这些信号获得其他指标确认之前，投资者可借助蜡烛图来预测趋势。

任何技术指标都涉及决策的时机性。作为时机决策工具，蜡烛图不仅能用于预测股价走势（上升或下降），还能用于判断股票现行走势的强弱。有些图形很容易识别，但有些图形走势具有不确定性。就价格走势而言，虽然买卖双方之间无休止较量的结果是一方胜过另一方，但有时买卖双方都会陷入两难。这种情况的重要性类似于强势牛市或强势熊市，可帮助投资者确定何时买或卖，或者不买也不卖。

在完成单根及多根蜡烛图的介绍、买卖操作信号的确定以及移动平均线的分析之后，本书最后部分将蜡烛图与技术分析指标结合在一起进行探讨，这种方法常常为大多数图表分析师所采用。分析价格走势时，至少得大概掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握一些非常重要的价格模型。在蜡烛图技术中，这些模型常常被用到。不论是对操作频繁的日间交易者，还是多波段交易者或是技术分析师，本书所提供的直观的、富有解释性的信息都有助于扩大其技术分析知识。即便是那些难得涉足投机操作的稳健型价值投资者，掌握蜡烛图分析技术同样很有价值。

本书设计了一些对读者很有裨益的重要栏目，主要有：关键知识和定义、内容丰富的操作清单、用以说明蜡烛图走势及其解释的真实公司的图形实例。对于这些取自真实公司的蜡烛图，无论采用的是哪家公司或哪个时期的蜡烛图，它们所反映的价格区间显然发生在本书出版之前。本书选取的蜡烛图都来自那些众所周知的蓝筹股公司，这样大多数读者就会觉得所给出的分析更为现实，更易于接受。不过，不要忘记：即使蜡烛图反映的是过去的情况，但它仍能揭示一些本质性的东西。这里，重要的并非股价水平或现行状况，而是蜡烛图的形状以及价格走势的强弱情况。基于这些蜡烛图所获得的观点对于分析任何价格水平下的任何股票都适用。

蜡烛图的时间设定也应该保持一致。通常，选取的是为期一个月的日价格走势蜡烛图。之所以这样选择，其原因是大多数交易者关注的是每天的开盘价和收盘价、交易范围和价格走势。股票在交易日开盘、收盘，所以按日计算交易期间就最为大众所知。不过，投资者必须知道也可以按其他交易期间来绘制蜡烛图，如有60分钟蜡烛图、15分钟蜡烛图、5分钟蜡烛图等。这里，值得称奇的一个事实是：无论采用何种交易期间的蜡烛图，所应用的规则和观察方法都相同。周蜡烛图或日蜡烛图中所发现的图形同样存在于分钟蜡烛图中。即使所选择的交易时机不同，其价格走势的意义也会完全一样。因此，进行日间交易决策的交易者会根据日间价格走势变化来进行操作。对比之下，日内交易者则很可能选用交易期间短些的蜡烛图，甚至会按小时或分钟蜡烛图来进行交易决策。不管怎样，这两类交易者利用的是相同的交易信息、移动平均线和分析模型。这一点需牢记在心。

最后，有一个问题需要解决，即从何处免费获得蜡烛图？事实上，许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网站几乎都免费提供全部上市公司股票的蜡烛图，投资者可通过这些网站获得所跟踪或所要交易股票的蜡烛图资料。这些网站除了提供基本的延迟性蜡烛图资料外，还可提供更近时期资料的订阅服务。对于许多交易者而言，经纪商、金融机构及其他公司所提供的免费信息就已足够。但对某些交易者而言，为获得更多信息而付出的订阅成本是物有所值的。

本书的目标读者是那些有经验的交易者和技术分析人员，旨在运用蜡烛图技术来提高你的技术分析能力，增加分析技术模型所需的知识，并帮助你决策何时买卖或持有股票。蜡烛图是帮助分析股票价格走势的重要工具之一，不仅可用于证实所显示的走势反转与走势延续信号，而且可用于确定那些失败的走势信号。确认信号不仅丰富了技术分析知识，提高了买卖时机选择的正确性，而且将传统的技术指标运用到了有效买卖时机决策中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢

感谢期权界为本书及其他著作慷慨提供资料和支持的众多人士。特别要感谢StockCharts网站，没有它的授权，本书就会逊色不少。此外，也要感谢《K线图入门》（John Wiley & Sons，2008年）一书的作者蒂娜·洛根。作为同行，在本书编写之初，她给予了许多帮助。

还要特别感谢金融时报出版社的执行编辑吉姆·博伊德为本书提供的编辑指导和支持，同时要感谢与他共事的那些优秀编辑和制作人员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

迈克尔 C. 托姆塞特

迈克尔 C. 托姆塞特撰写有数十本金融类书籍，包括《稳健投资者的期权交易》、《期权制胜》、《长期期权交易策略》以及现已出版到第8版且销量超25万册的畅销作品《期权入门》。

托姆塞特也是《投资与证券词典》一书的作者，该书入选《选择杂志》1988年度杰出学术图书。此外，托姆塞特还撰写了许多有关投资和交易方面的书籍。早在1978年开始从事职业写作之前，托姆塞特是一名会计师，在金融服务业从业7年，其客户包括证券经纪人或交易商、保险客户和保险公司。自20世纪70年代中期以来，托姆塞特一直是从事期权交易。

托姆塞特现居住在田纳西州纳什维尔市，全职从事写作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

技术分析必读
TRADING WITH CANDIESTICKS

前　言

致　谢

作者简介

第1章　蜡烛图交易技术基础 ……1

蜡烛图的起源和作用……2
蜡烛图的优缺点……6
虚拟交易：一种检验手段……8
交易者必备的技能……11
蜡烛图的应用……15
获取更多的有用信息……17
注释……20

第2章　单蜡烛图形态 ……21

上升趋势和下降趋势……21
蜡烛图形状的意义……24
长阳蜡烛图的变体……27
十字星形态……30
纺锤顶、上吊线与锤头线形态……35
尾巴形态的意义……40

第3章　双蜡烛图形态 ……45

两类反转形态：鲸吞型和孕线型……46
更多反转形态：倒置锤线与十字星……51
其他反转形态：相逢线与刺透线……55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认形态：戳人线、隔离线和颈线 ……59
反转与确认形态：相对价值 ……65

第4章 复合蜡烛图形态 ……67

反转趋势变化形态 ……69
反转趋势孕线形态和鲸吞形态 ……73
反转之星与弃婴形态 ……77
复合趋势形态 ……81
复合跳空缺口趋势 ……85

第5章 反转形态分析 ……91

牛市反转形态 ……91
熊市反转形态 ……95
十字星反转信号 ……98
带跳空缺口的反转形态 ……102
形成新支撑或阻力位的反转形态 ……105
更多阻力位及支撑位反转形态 ……110
多蜡烛图跳空口反转形态 ……113

第6章 成交量和波动性 ……121

成交量：价格信号 ……121
成交量信号指标 ……125
成交量指标与蜡烛图形态 ……130
价格波动性检验 ……135

第7章 买卖操作信号 ……145

价格急涨急跌与反向波动 ……147
百分比波动制 ……151
短期跳空行为 ……154
横向整理期的趋势研判 ……158
启动形态与波动走势 ……162
波段交易中的支撑位与阻力位 ……171

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 基于蜡烛图形态的波段交易 ……177

波段交易概述 ……177
蜡烛图与价格走势的量化 ……181
收敛和发散的重要性 ……186
主要趋势与基于蜡烛图形态的买卖操作 ……190
买卖操作标准和决策 ……194
波段交易中的卖空操作 ……199

第9章 趋势的确定与趋势线的运用 ……203

趋势线的识别 ……204
趋势线与起确认作用的蜡烛图形态 ……211
移动平均线在蜡烛图分析中的运用 ……214

第10章 技术指标 ……219

确认的价值 ……219
回顾技术分析要素 ……222
跳空缺口的意义 ……225
重要分析框架：支撑位与阻力位 ……228
超买与超卖指标 ……232
蜡烛图信号的潜力 ……237

译者后记 ……239

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 1

第 1 章 蜡烛图交易技术基础

蜡烛图综合了每日股价走势变动的全部特征：开盘价、收盘价、日交易波动范围、股价的涨跌走势、日最高价与日最低价。这些特征主要通过蜡烛图中颜色和形状的组合来实现。

蜡烛图：描述的是某个时期的全部交易行为，反映的是股票交易的开盘价、收盘价、交易波动范围以及股价的涨跌走势。

显然，蜡烛图所揭示的内容十分简单，因此要理解蜡烛图同样比较容易。虽然绘制某一日的蜡烛图所需时间不长，但若绘制30天期的日蜡烛图可就不容易了。然而令人欣慰的是，基于现代科技的大量免费网站可随时提供任何时期的蜡烛图，而且这些蜡烛图配有各种分析指标（如价格、交易量、移动平均值、MACD、RSI等），后面各章将对这些内容做详细介绍。不过，这里首先需要了解蜡烛图的基本知识，以便充分利用这一分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图的起源和作用

为什么叫蜡烛图呢？原因就在于其形状：纵向矩形，上下两端分别带有细小些的所谓“灯芯”。当然，这里所有的形状都有其含义。这一直观方法的使用可追溯到17世纪的日本。其时，大阪的堂岛米市交易所（Dojima Rice Exchange）主要开展大米交易，故必须使用期货合约。作为世界上最早的期货交易所，堂岛米市交易所的交易者开始绘制蜡烛图，以便追踪期货合约的走势。

蜡烛图非常直观地描述了过往的价格走势，给出了每一期间的开盘价、收盘价、交易波动范围以及价格变动方向。

趋势：指价格走势随时间变化而变化的情形。趋势一般会延续下去，直至变弱、转向乃至反转。

无论是大米还是其他商品的期货合约，都是市场所需要的。农民种植作物时，必须提前得知将来其产品是有销路的，即便要在几个月后才真正有销路。如果不知道将来是否有销路，他们就无法确定是多种还是少种。对于最终消费者（零售商及将来需要大米的其他用户）而言，期货合约就是一种承诺，即保证按当时市场行情所确定的价格履约。当然，如果市场行情有变，那么期货合约的价值也会生变。如果市场需求增加，那么期货合约价格就会上升；如果需求下降，合约价格就会下降。对于农民来说，只要买入期货合约，就可锁定其产品的价格。这样，待产品上市时，他们就可以按市场价出售产品（如果市场价高于期货合约价）；如果市场行情下跌，他们就可以按期货合约价格来出售产品，从而符合他们对价格的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如股票价格会受许多因素影响而涨涨跌跌那样，商品的价格也会受到许多不可预测因素的影响，这也是锁定价格对种植者来说十分重要的原因。例如，大范围的作物歉收往往意味着大米供给的减少和价格的上涨。正是因为清楚这个原因，所以最终消费者也有意锁定他们所要支付的价格。这样，买卖双方都可通过期货合约来减少市场的不确定性。

那么，蜡烛图是如何产生的呢？

到了18世纪的日本，大米交易已非常普遍，不仅发生在当地种植者和消费者之间，而且进入了国际贸易。日本的分析人员注意到期货价格会受到多种因素的影响，如天气状况以及交易者根据市场行情所采取的交易行为倾向。其实，今天股票市场上的行为也是基于同样的原因。股价上涨时，交易者就变得贪婪，就会超买；反之，股价下跌时，交易者就会因恐惧而卖出股票。这样，交易者忘却了“低买高卖”这一金科玉律，取而代之的是“高买低卖”。正是贪婪和恐惧这两大因素致使许多交易者针对市场行情做出了错误的行动。运用蜡烛图，交易者就可以更好地决策买卖时机。此时，他们依据的是对趋势形态的把握，而非直觉和情绪。蜡烛图之所以具有价值，就在于它可帮助交易者轻松识别出这些趋势。

作为图线工具，蜡烛图较传统的柱状图能传递更多的信息。这里，柱状图也称OHLC线，其中的四个字母分别表示开盘价（Open）、最高价（High）、最低价（Low）和收盘价（Close）。虽然OHLC线绘制起来比较容易，但借助于免费在线绘图服务软件，能揭示更多信息但也更复杂的蜡烛图显然更为有用。

OHLC线：为开盘价、最高价、最低价和收盘价的首字母缩写。作为股票走势图，OHLC线用竖直线表示某日的交易价格波动范围，再用两根短横直线表示开盘价和收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易区：在某个交易日或某个交易期限里，股价会在最高价与最低价之间波动。所谓交易区就是这两个点之间的幅度。

如果需要每天自己画图线，那么画OHLC线比画蜡烛图更容易。考虑到可从网上获得免费服务，那么花同样的精力，用蜡烛图可获得更有用且直观的资料。只要将两者并排做一比较，就可以明白这一点。图1-1采用OHLC线和蜡烛图就同一股票的相同价格走势进行了对比。

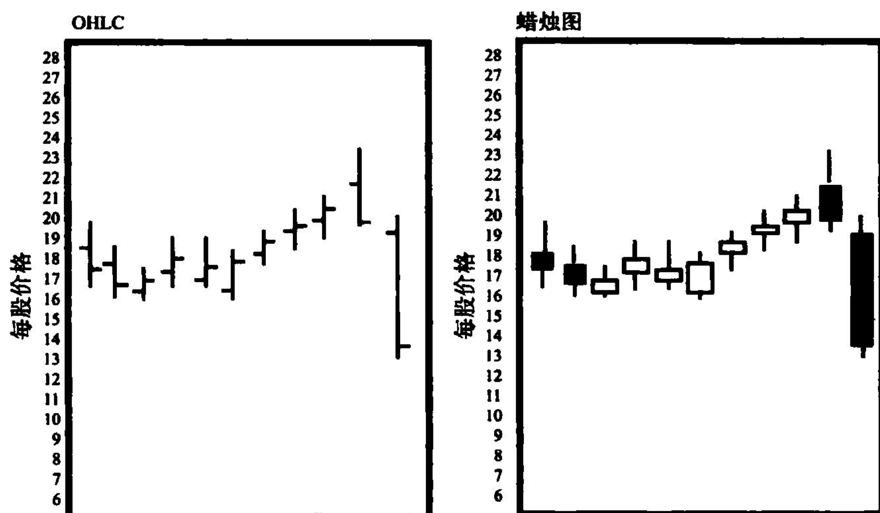


图1-1 OHLC线和蜡烛图的比较

显然，从蜡烛图中可立刻获得更多信息。最初两天和最后两天出现向下走势（黑色实体），所有其他时期则呈现向上走势（白色实体）。实体上端与下端的延长线则反映了交易波动范围，而实体的上下端则代表开盘价和收盘价。走势向下时，实体上端表示开盘价，下端表示收盘价；走势向上时，情况正好相反。

如图1-2所示，蜡烛图中的每一部分都有其专门名称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

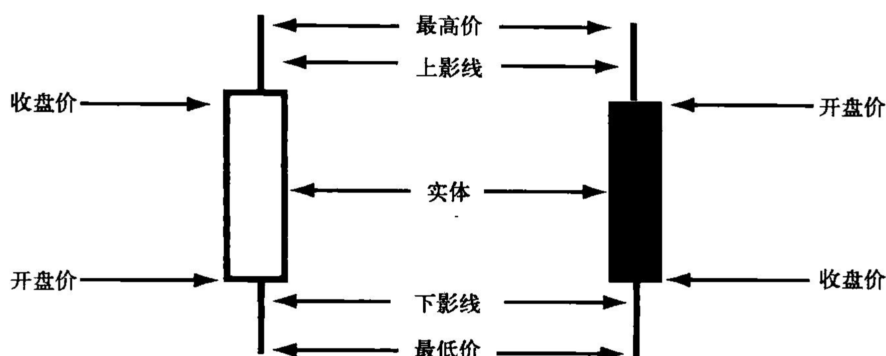


图1-2 蜡烛图

价格上涨，蜡烛图实体为白色；价格下跌，蜡烛图实体为黑色。这样，只要看一眼，就可知道各走势的持续时间和方向。

如图1-2所示，收盘价和开盘价在上涨与下跌走势中正好相反。中间矩形部分为实体，表示每日开盘价与收盘价之间的幅度。整个交易价格的波动范围还包括位于实体部分之上及实体部分之下的延伸部分，分别被称为上影线与下影线。将同一交易日的蜡烛图与OHLC线做一比较，就能明显发现蜡烛图的优点。显然，蜡烛图反映信息更为直观，尤其是需要关注相邻几天的走势情况时，这一优势更为突出。

实体：指蜡烛图中的矩形部分，表示的是每日的开盘价和收盘价。实体部分不包括上影线和下影线部分。

影线：指蜡烛图中位于实体之上及之下的部分。上影线表示当日最高价与实体顶端价格间的距离，下影线则表示当日最低价与实体底端价格间的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图的优缺点

蜡烛图最为明显的优点在于它能一目了然地反映趋势变化，图1-1所描述的就是这一优点。上升趋势（白色实体）和下降趋势（黑色实体）通过矩形颜色就可反映出来。在众多分析类型中，单日走势显然不及多日走势变化来得重要。这方面，蜡烛图具有一定的优势。

反观OHLC线，虽然照样可以追踪某个时间的走势情况，但要识别出变动趋势就要困难得多。本书之后各章将运用蜡烛图来分析并识别牛市和熊市趋势、反转走势以及市场趋势。蜡烛图的最大优点在双蜡烛图模型和三蜡烛图模型中展示得淋漓尽致。这些蜡烛图组合模型不仅预示着某种走势，而且给出了反映当前趋势强弱程度的信号。

蜡烛图的主要优点在于所有的价格信息都以直观的方式加以反映，其中包括图线和颜色。这样，趋势变化这一重要信息就可以轻松确定，从而使得买卖时机选择更为正确。对于较为简单的蜡烛图组合形态，只要看一眼就可获得许多信息。

交易者都希望能尽快知道短期趋势是熊是牛。在OHLC线中，走势逐日变化的作用并不像在蜡烛图中那样明显，所以交易者就很难确定趋势情况。这里的趋势情况不仅包括趋势的变动方向，还包括趋势的强弱程度。当然，随着趋势的演变，其强弱程度也可能发生变化，而蜡烛图就是确定这种强弱程度的最有效工具。

当然，如果要展示较长时期内的走势图，蜡烛图的局限性要大于OHLC图线。个中原因在于，蜡烛图较简单的OHLC图线要宽，致使展示较长时期走势的蜡烛图显得十分拥挤。为了解决这一问题，交易者不妨选用周蜡烛图，并放弃日蜡烛图。这样，走势图线就可得到简化。不过，因有关信息被整合，所以详细信息也被模糊了，一些图形的重要性就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被忽视。大多数交易者需要研究每日价格走势情况以便更好地理解股票行情和交易建议。虽然运用期限较长的蜡烛图时浏览起来更方便些，但一些重要的日趋势变化信息会被模糊。对此，解决办法就是限制蜡烛图的时间跨度（如每次只观察不超过一个月的蜡烛图），并通过分离蜡烛图来分析期限较长的走势。同时，考察采用相同数值范围的蜡烛图时，如果能分月浏览，那么就能避免因蜡烛图过多而引起的模糊不清。

蜡烛图的另一个缺点是，如果不对图线进行仔细分析，很容易误解变动趋势。各种图线都难免出现错误或给出欺骗信号，因此所有根据蜡烛图来确定操作时机的交易者都应该多加谨慎。例如，连续几日的上涨或许表示股市转牛。不过，如果交易范围或最高价与最低价之间的范围变窄，那么白色蜡烛图就很容易使内部日渐形成的新趋势变得模糊。其实，此时连续上涨的趋势已变弱，所以必须全盘考虑蜡烛图的各种属性，而不只是观察实体的颜色。

与所有其他图线相仿，蜡烛图分析的对象常常限于股价变动趋势，当然有时也会分析交易量。这就意味着日交易范围及交易走势之外的技术数据可能没有被纳入分析中。如果要对当前趋势有一全面了解，就需要取得移动平均值及其他技术数据。交易时机的判断需要综合考虑各种因素，而不只是考虑短期价格变动趋势。虽然交易者常常根据短期价格变动趋势来进行买卖决策，但中长期变动趋势同样重要。因此，综合考虑蜡烛图指标、移动平均值及其他技术指标往往十分重要。值得欣慰的是，许多网站可免费提供更多信息，从而使所做的分析与决策更为全面。

只有从全局考虑时，单一分析指标才有价值。只有将蜡烛图指标与移动平均值及其他技术指标一起考察时，蜡烛图才能显示其重要作用。

虽然蜡烛图很有价值，但其本身并不能提供全部信息。本书随后各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章会逐一介绍更多的指标以及它们对于确认走势分析的价值。看完本书后，你就会感受到所介绍的各种技术信号对提高分析能力很有价值。运用蜡烛图这一重要初始指标，读者就可掌握该如何应用成交量、移动平均值及其他几个重要技术指标。

无论是OHLC线还是蜡烛图，运用图线分析均可完善买卖时机决策。显然，这本身就很有价值。富有经验的交易者知道，并非每笔交易都能获利或买卖时机选择得当。在他们看来，每次失败的交易都意味着一次学习机会。这里，分散投资对于成功投资甚为关键。虽然蜡烛图是积累相关知识的重要工具，但绝对无法保证你的交易百分百成功。

类似于其他各种技术分析工具，运用蜡烛图时必须了解大量图线组合及其含义，必须将这些图线组合进行实际应用并对结果加以评估。这些过程不仅有助于培养蜡烛图分析技能，而且也有助于找出问题的症结所在。不管是负面的经验还是遭遇的损失，都与交易获利时的经验有同等价值。失败也是经验，但比起胜利的经验，前者更使人痛苦。

虚拟交易：一种检验手段

通过虚拟交易来提升技术分析能力在这里很有价值。虚拟交易是关于有价证券买卖的检验，先就虚构的有价证券进行买卖下单，再观察最后的损益情况。因为只是通过虚拟交易来提高观察力，所以并不会发生实际损失。借助于虚拟交易，就可以了解交易结果是怎样发生的，还可以了解蜡烛图分析是如何完善已掌握的操作技术的。不过，必须牢记的是，仅仅依据一种图形分析所获得的结果并不如想象中的那样可靠。虚拟交易方法有助于交易者更好地理解蜡烛图模型的内涵，并弄清楚信息为什么会有误导性。对于任何系统而言，虚拟交易方法都很有用，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是经验丰富的交易者也可从中受益。在进行实际在线操作之前，他们完全可以运用虚拟交易论坛中的技术程序来进行投资检验。在实际操作的同时，运用虚拟交易系统或许很有益处。

虚拟交易：指帮助熟悉操作策略的一种方法，即用虚拟资金就虚拟股票进行交易。借助这一方法，交易者就可以了解不同买卖时机选择的结果，同时又不会发生实际损失。

许多网站免费提供虚拟交易软件，常常通过举办竞赛或提供游戏服务来进行推广（对业绩最好的模拟证券组合进行奖励）。另有一些网站则起初提供免费软件，目的是吸引顾客成为其高端服务项目的会员。许多经纪公司还提供各种咨询服务。以下网站也提供免费虚拟证券交易服务：

- www.investopedia.com
- www.tradingsimulation.com
- www.wallstreetsurvivor.com
- http://vse.marketwatch.com
- www.howthemarketworks.com
- www.virtualstocktrading.com
- www.umoo.com

当然，所有提供免费服务的网站也提供商家赞助的订阅服务，或者提供高端服务项目，这些网站对于初步掌握虚拟交易软件很有用。不过，它们也为应用所要学习的蜡烛图工具提供了实践场所。

虚拟证券交易属于无资金风险的模拟交易，可帮助客户提高分析能力和时机决策水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虚拟证券交易是如今常用的技术管理工具。在使用该系统时，用户最想弄清楚的是蜡烛图模型与实际价格走势之间的相关性如何。这里涉及两个方面的问题。首先是相关经济因素。经济因素虽然复杂且影响深远，但可以总括为“市场供求因素”。大部分交易者知道供求之间的关系：对股票需求的增加会使股票价格上升，对股票需求的减少则会使股票价格下降。其实，这中间还涉及市场之外的因素。例如，外部经济消息、收入情况、竞争关系、消费者信心、周期性变化等因素，都会影响价格的涨跌。第二个因素显得更为微妙且有趣，即交易者总体的“市场”交易行为。每天股票的价格走势多为杂乱无章的，对各种新闻或信息会产生过度反应。这一点，波段交易者非常清楚，而且会利用市场情绪来进行交易。无论是根据波段进行交易还是将蜡烛图作为确认工具，交易者都应清楚短期价格走势是怎样有效完善买卖时机选择的。只要控制住自己进行情绪化操作的冲动，你就会去寻求所出现的图形，从而完善短期买卖操作策略。

通过详细追踪特定股票的蜡烛图，就能发现股票价格是如何随当前信息和财务报告而波动的。有趣的是，不同股票对同一消息的反应并不相同。例如，如果某家公司的季度盈利状况低于预期，那么该公司竞争对手公司的股票价格可能会有一个短暂上涨。如果一国的经济统计数据转好，那么受此影响行业的股票就会有积极反应（如经济统计数据转坏，那么受此影响行业股票的价格可能会有所下跌）。

长期而言，任何影响股票价格走势的短期因素都没有什么意义。价值投资要求将股票持有数月或数年。不过，短期价格走势中隐含着交易机会。运用蜡烛图（以及其他指标分析工具）来跟踪股票价格变化（连同其他技术指标），交易者就可发现那些给出买卖操作信号的图形。通常，这些图形或信号与长期的基本面价值无关，而多与最近一两天所发生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情有关。

不难发现，在将蜡烛图应用于技术分析时，需要重点关注两个方面的问题。一是股票对市场消息所做出的反应倾向。有些股票价格会对细微的市场变化做出剧烈反应，而另一些股票对市场消息根本没有反应。二是图形和趋势的形成。其实，这也是大多数分析师所关注的焦点。不过，交易者必须同时关注股票对市场消息的反应以及蜡烛图的形态。

交易者必备的技能

任何人学习新技能或新策略都得面对学习曲线。即使拥有丰富的经验，交易者在初次利用蜡烛图分析股票时，仍然须谨慎行事。根据交易者的经历及其风险容忍度，交易者需要具备五项重要技能。即使从业多年，交易者也必须对其投资策略和投资组合不断进行评估，确保没有违反自己的交易原则（特别是根据风险容忍度和市场状况所确立的目标）。

风险容忍度：指证券投资时愿意并有能力承担风险的程度。风险容忍度取决于许多因素，包括对市场的了解程度、经验、资本、预算、证券规模以及个人财务状况。风险容忍度大小也决定了交易者所愿意接受的投资种类。

了解自己所能接受的风险程度对每位交易者都十分关键。同样重要的是，只有掌握好蜡烛图之类的分析工具，才能确保最有效地应用这些工具。

下面介绍上述五项重要技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全面把握所有交易中的风险因素

众所周知，作为基本概念的风险指的是亏钱而非赢钱的可能性。但事实上，风险还有许多其他方面的含义，任何人都需要了解。例如，针对重复征税和通货膨胀问题，交易者需要知道盈亏平衡收益率，即抵消税收与通货膨胀后的净收益。[1]

许多此类风险（如税收和通货膨胀）是无形的。例如，如果采用分散化组合投资，即选择来自不同行业的多只股票，那么就会面临一种无形风险，即所有股票均面临相同的经济因素或周期性因素。为确定所面临的风险是否与风险容忍度相适应，交易者有必要评价一系列与风险有关的指标问题。

有效并适度分散投资的能力

分散投资概念要比某些交易者所理解的复杂得多。如果拥有的是同一行业的多只股票或者所拥有的股票受类似或相同市场因素的影响，那么这种投资很难称得上分散投资。分散投资形式多样，例如，直接投资股票与购买共同基金份额；购买股票与投资债券；投资于非股票期货、期权或购买ETF基金份额；[2]通过套期保值来降低风险（如通过买入黄金或外汇头寸来抵消股票风险）。

不过，还存在另一种风险：分散过度。如果资金分散过度，那么所赚的只是全部组合投资的平均收益。这也意味着潜在收益的减少，因为收益高的组合被收益低的组合所抵消。这正是一些人不看好基于行业的ETF基金的主要理由，因为ETF基金的股票组合中既有好行业的股票，也包括差行业的股票。同样，如果所买基金所持股票种类过多，那么也会发生分散过度的情况。结合市场状况和风险容忍度，较为有效的办法就是精心挑选几只股票，然后重点关注这些股票的蜡烛图走势，而不是购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买多个行业的股票。

利用好杠杆的优点

杠杆概念众所周知，指的是运用现有的资金来借入更多的资金以供投资所需。杠杆投资比现金投资具有更高风险。不过，杠杆也有其重要作用。例如，许多人买房子会采用抵押贷款，这就涉及杠杆概念。事实上，证券交易者通常可从经纪人处自动获得某个信用额度。这样，购买股票时，最多可融资50%。只要股价上涨，对交易者就很有利。

当然，问题的另一面就是成本与风险。交易者借款融资时，需要向经纪人支付利息。如果所持证券价值下跌数额超过初始保证金，那么交易者就必须补足差额，也就意味着需要投入额外的现金。这一点，交易者都了解。不过，这里仍然值得专门提醒，以便衡量交易中的风险与回报。如果接到催缴保证金的电话，那么当问自己：继续持仓是否值得？是否应当止损？如果要减少损失，那么应尽早平仓。如要继续持仓，那么就得立即存入资金。如果既没有平仓也没有补足保证金，经纪人就会卖出部分仓位。[3]

流动性计划与控制

流动性是市场上最不为人理解的概念之一。流动性概念有若干含义。但对交易者而言，流动性就是指交易者所持有的资金，这些现金随时可供投资所需。如果全部资金用于投资，交易者就无法利用市场中新的机会。交易者常犯的主要错误之一就是，能够盈利但却一直持有亏损的证券，结果就是其资金全部投入到价值下跌的投资组合中。失去了流动性后，如果有好的投资机会，交易者就很被动，因为无钱可投资。

解决办法就是借助一些常见规则来管理流动性。规则一：手头总保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留一定现金（具体多少没有定论，但较为合理的水平是使现金量占证券价值的5%～10%）。规则二：不妨在整体获利时，卖出亏本股票。

不断学习新知识

即使是经验丰富的交易者也得面对市场信息的不断变化，因此必须时刻关注新情况。不仅要关注整个市场的情况，也要关注那些帮助获得市场信息的通信技术的变化。此外，交易者也应关注公司及其基本面情况。的确，公司情况（如较竞争对手的价格优势或劣势、市场趋势及变化等）也是每天在变化的。因此，交易者必须掌握各方面的知识、基本操作技能以及影响现在或未来价格走势的公司信息。

事实上，交易者获取并更新知识的能力也决定了其在交易中的控制能力。对公司发展与股价波动情况关心越多，所确定的买卖时机也会越合适。运用蜡烛图这一直观且功能强大的工具，交易者就可以识别出虽复杂但十分重要的现行走势的变化、反转以及持续。

了解大众关于市场的神话，交易者就更能避免犯类似的错误。理性投资的实质在于分得清什么是神话，什么是现实。

除了掌握技术分析和图线分析必需的技能外，交易者须提防市场中广为传播的那些神话和陷阱，同时也要了解那些具有高度迷信色彩的交易文化和交易心理。技术分析人员经常会犯以下谬误中的一个或多个。

- 误以为存在某个神秘的公式。事实上，谁都知道不存在这样的公式，否则用不了几个交易日就会成为富翁。正是交易的不确定性使得证券交易具有挑战性和趣味性。过去无法改变，未来也无法预知。现实就是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 误以为自己的买价就是新趋势的起点，股票价格一定会按照自己的期望上涨。即便从事该行多年，许多交易者仍误以为一旦买入，股票价格就会按他们所期望的走势变化，原因在于运用了买入信号或是直接根据所跟踪的价格进行买卖时机决策。事实上，购买价格绝非新趋势的起点，只是受多种因素相互影响的持续变化的某个价格而已。虽然都知道其中的道理，但并非每个人都记住了这些道理。问题就在于此。
- 误以为价格变化是市场中可觉察的成分。人们常常认为价格及其趋势是可觉察的，因此，许多交易者就会陷入这种错误认识之中。他们会错误地认为，人的想法通过外部力量可以左右一切，以为穿了“幸运衫”就一定会幸运。虽然许多人不承认这一点，但这种想法的确很普遍（例如，名叫戴尔的交易员可能会认为，戴尔电脑公司的股票会涨，原因是双方名称恰好相同）。

蜡烛图的应用

如果将蜡烛图作为跟踪股票走势并确定买卖时机的主要工具，那么用户必须掌握一些基本的技术分析理论。技术分析指标对于确定某一趋势或价格突变（包括价格水平及方向）的意义非常有用。事实上，蜡烛图及其他类型图表工具本身的价值很有限，除了根据蜡烛图的每日走势情况来识别反映短期走势的具体图形外，交易者还必须弄清楚关于整体价格走势的图形。诸如支撑和阻力的概念以及有关突破、缺口、头肩、双底或三重底、移动平均线等图形都能揭示现有趋势的变化或用以确认这种变化。因此，除了跟踪单根蜡烛图或多根蜡烛图所组成的走势图形外，交易者还需要观察内容更多的技术分析图。如果说蜡烛图是“画架”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么内涵丰富的技术指标就是“颜料”。

本书第10章对常用的重要技术分析指标进行了专门介绍。这些分析指标对于衡量趋势强弱以及现行股票价格水平的可靠性十分必要。因此，蜡烛图堪称分析股票走势的基础。此外，交易者必须了解：

- 单根蜡烛图在现行趋势中的含义；
- 两根蜡烛图与三根蜡烛图形态的构成及其在趋势中的含义；
- 通过技术模型、交易范围和移动平均线来整合蜡烛图形态、短期趋势与长期趋势；
- 通过综合运用蜡烛图、交易量和技术指标组合等重要信号来形成独立的买卖时机策略。

蜡烛图所揭示的简单信号和走势只是分析的起点。即便是基于简单信号和走势的较为复杂的蜡烛图形态，也只被看成是更为复杂的技术分析工具的构成要素。虽然掌握蜡烛图变化的意义很重要，但由此而来的两根蜡烛图形态及三根蜡烛图形态指标往往预示着更为重要的变化。

信号：指揭示整体趋势反转或延续的初始信号的单一蜡烛图。

走势：指预示现行价格走势反转或延续的两根蜡烛图组合。

形态：指强烈预示现行价格走势反转或延续的三根及以上蜡烛图组合。

确认这一概念是技术分析的基石。买卖时机决策绝不可只凭单一信息或指标。只有得到其他同样重要的指标的确认，指标的价值才能真正体现出来。

显然，明智的做法是将蜡烛图作为预测即将出现结果的初始指标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是因为更为可靠的技术信号离不开对每天价格行为的观察。作为早期指标，蜡烛图既可用于预测趋势方向的变化，也可用于分析现行走势的强弱程度。因此，如果从这一角度来分析蜡烛图形态，更为传统的技术信号所确认的是日蜡烛图所反映的分析指标。确认概念是技术分析师用以强调价格变化形态解释的基本观点。

确认：指用一个分析指标来验证同期或先期所发生的另一个指标的含义，包括某一指标或某一股票价格的走势、价格趋势的方向变化、买卖操作或不操作信号的形成等。

任何价格分析方法的应用都不应孤立进行。换言之，仅仅根据蜡烛图所确定的买卖操作或不操作决策并不可靠，还需要依靠涉及更长交易期的一系列指标，需要弄清楚每只股票的波动情况以及现行趋势的强弱程度。这也说明了为什么需要将蜡烛图与其他技术分析指标结合使用。通常，所用指标越多，所获得的资料越完善。

不过，要注意的是：使用过多的指标会使结论模糊不清。此外，为了使所做的决策更为可靠，需要用二级指标来进行确认。有时，凭借现有数据就足以做出可靠的决定，更多的资料就完全是多余的。考虑到多花的时间，信息过剩只会使结论变得模糊不清。

获取更多的有用信息

除了技术面之外，也有必要关注公司的基本面情况，即反映公司资本实力和盈利能力的财务指标。虽然短期交易者常常回避滞后性财务指标，但运用这些指标以及价格波动幅度和资金实力就可以缩小选股的范围。鉴于可选股票数以千计，那么哪些股票适合短期波段交易且买卖时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机成熟呢？这里，需要按某些标准来缩小选股的范围，此时基本面信息就十分重要了。

例如，假设所要选择的股票限于符合若干重要财务指标的公司。虽然财务指标多达数十种，但以下指标更为重要些。

基本盈利能力

即便是投机性最强的交易，所选择公司报告期的收入和利润也必须实现增长。有些交易者会问：为什么不选择那些从无盈利的公司的股票？作为最基本的筛选问题，所排除的是那些竞争力下降以及自身尚未显示出竞争力的问题公司。

雄厚的营运资金

公司融资以及扩张业务的能力是最重要的检验指标，其重要性甚至超过盈利能力。最常用的财务指标就是流动资产（可在12个月内变现）与流动负债（12个月内须支付的债务）之间的比率。该检验指标十分重要。不过，债务比率指标也同样重要。债务比率指的是债务占总资产的百分比。总资产等于长期负债与股东权益之和。如果负债年年增加，那么公司未来的增长能力就会被削弱。同时，因为利息支出增加，所以股利分红就会减少。例如，到2008年通用汽车公司申请破产之时，公司的负债率已超过百分之百。这就意味着，股东权益为负，这显然不是一个好兆头。通常，公司很难从这种极端恶劣的经营情况中恢复过来。

总资产：指用于公司经营业务的资产总和，包括权益（股东资本）和负债（长期贷款和债券）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于平均水平的股息收益率

股息收益率是另一重要基本面检验指标。如果公司能支付高于平均水平的股息收益率，表明公司不同一般，经营很成功。若支付股利，则公司必须拥有现金利润。因此，所选择的公司应限于实现股利的公司，即至少在过往10年股息率年年增长的公司。

可接受的市盈率水平

市盈率是指股票价格与每股收益的比率。市盈率是判断股票价格是否划算的重要指标之一。市盈率倍数（即股票价格除以每股收益，通常报告为某个数值）很重要，表示多少年度的收益才刚好等于每股价格。因此，10倍的市盈率表示股票价格等同公司10年的净收益。市盈率越高，股票就变得越昂贵。通常，大多数交易者和投资者希望市盈率介于10～20之间。市盈率越高，表明风险越大。

与技术分析指标相同，基本面指标只能大概反映公司的价值和实力。正因为如此，孤立分析这些指标就没有什么意义。只有从以下两个层面进行对比分析，这些指标才有意义。首先，与同行业公司进行比较。例如，股息收益率和市盈率分别为6%和12的制药公司要强于股息收益率和市盈率分别为2%和45的竞争对手。其次，必须分析公司基本的增长趋势。例如，负债率每年下降5%且当前负债率为35%的公司的增长潜力要强于负债率不断上升且当前负债占总资本比率超过50%的公司。

每个人对所关注的指标数量都应设限。最明智的做法是将有限数量的技术分析指标和基本面指标进行通盘分析。

换言之，指标的重要性是相对而非绝对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种分析工具能否成功的关键就在于此，蜡烛图分析工具也不例外。如果对比分析两家同行公司的蜡烛图，就可以对它们的价格高低和目前走势情况有更为深刻的了解。如果沿移动平均线来考察过去一个月甚至过去一年的情况，那么就可以预先把握公司的长期发展趋势。显然，关注的视野更广，所获得的信息就更为可靠。

第2章将主要介绍单根蜡烛图所揭示的重要信号并解释其含义。必须牢记的是，虽然图线名称会因地而异，但蜡烛图是最容易理解的。只要瞥一眼蜡烛图，就可知道当前的股票价格走势是向上还是向下，是强还是弱。第2章将讨论蜡烛图的作用。

注释

1. 为计算税后以及剔除通货膨胀因素后的盈亏平衡点，需要将通胀率除以税后所得或100%与有效税率之间的差额。计算时需同时考虑联邦所得税和州所得税。计算公式为：通货膨胀率÷(100%−有效税率)。例如，如果联邦所得税和州所得税合计为42%，目前的通胀率为3%，那么盈亏平衡时的收益率为：3%÷(100%−42%)=5.2%。在考虑税收和通货膨胀风险后，所需实现的收益率为5.2%。

2. ETF指交易所交易基金。这种基金按预先设置好的“股票篮”来买入股票，而且像股票那样可在交易所交易。ETF基金不由基金公司直接管理。鉴于其投资组合是事先确定且保持不变的，所以管理费较低。其实，除了维持现有投资组合之外，ETF基金不需要设立管理层。不过，ETF基金的收益率仅为所入选全部股票的平均收益率，包括业绩高于平均水平的股票，也包括业绩远远低于平均水平的股票。在许多交易者看来，ETF基金的投资显得分散过度。当然，对其他人而言，ETF基金是有效分散风险、降低持有单一股票风险的途径。

3. 初始保证金规定按美国联邦储备委员会的T条例执行。这样，最高融资比例可达证券账户价值的50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 2

第2章 单蜡烛图形态

掌握蜡烛图交易技术的最实用方法就是从了解单蜡烛图的信号及其含义出发，接着再分析双蜡烛图形态，最后考察复杂得多的多蜡烛图形态。从中发现的各种蜡烛图形态都很重要，有助于揭示现行走势情况，如走势强弱程度、演变方向或反转可能。

分析师面临的挑战就是对蜡烛图形态进行解释。然而，即便对蜡烛图形态充分了解，形态也完全有可能给出欺骗信号。各种走势都存在这种形态，如果未能将各种蜡烛图形态与技术分析指标结合起来进行通盘考虑，那么表面的走势方向或变化就会误导交易者，或者出现毫无前兆的变化。因此，如何把握形态的变化或者通过蜡烛图分析来预测下一步走势，就成了一个非常重要的问题。

上升趋势和下降趋势

进行各种图表分析时，要通过形态分析来确定现行趋势是看涨（上升）或看跌（下降）。这里的趋势不同于整体市场的长期主要趋势。对于波段交易者而言，趋势常常设置为3天或以上的价格变化方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是在价格变化的顶部区域或是在底部区域，如果3个或3个以上交易日的价格变化呈同一方向变动，那么就可以称之为技术趋势已形成。

人们常常采用“交易日”概念，因为大多数人选择分析从每日开盘到收盘的价格变动情况。不过，因交易者多种多样，最终有可能采用时间更短的交易期。如果交易者想快进快出，一个交易日内多次买进卖出，那么就会采用60分钟、15分钟和5分钟的蜡烛图。这类日间交易者也被称为风险交易者。显然，短期蜡烛图并不适用于每位交易者。一般情况下，本书所采用的交易期仅指一个交易日的走势。

图表使用者可分为许多类型。有些人进行适度投机，仅投入少量现金；有些人则投入大量现金并充分利用财务杠杆，即用小钱投入来撬动大额资金。但不管何种情况，图表分析或观察首先有赖于对上升趋势和下降趋势的明确界定。

上升趋势必须形态分明，至少有3个交易日呈现价格上升的趋势。就每天的蜡烛图而言，最高价越走越高，同时最低价也越走越高。换言之，第二天蜡烛图的最高价和最低价必须超过前一日的最高价和最低价，这样才符合真正上升趋势下的买入标准。例如，分析表2-1中的价格情况。

表2-1 上升趋势中最高价与最低价举例

交易日	上升趋势形态	非上升趋势形态
1	最高45、最低43	最高45、最低43
2	最高47、最低44	最高47、最低42
3	最高48、最低46	最高46、最低44

在上述例子中，上升趋势形态下的价格呈向上变化的趋势，每天的最高价和最低价都在上升。相反，非上升趋势形态下的价格虽然也出现向上变动的走势，但并没有形成一种趋势。显然，其中第三天的最高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于第二天的最高价，且第二天的最低价低于第一天的最低价。

上升趋势：指由3个或3个以上交易期组成的短期形态，且后一交易期的最高价和最低价均高于前一交易期的最高价和最低价。

下降趋势也有严格的定义，包含3个或3个以上的交易期，且每个交易期的最高价和最低价都在不断下降。仅当3个或3个以上交易期的走势情况符合定义时，上升趋势或下降趋势才得以确立。当然，一种趋势可能会持续很多个交易期。不过，3个交易期为公认的最小要求，见表2-2。

表2-2 下降趋势中最高与最低价举例

交易日	下降趋势形态	非下降趋势形态
1	最高45、最低43	最高45、最低43
2	最高43、最低42	最高43、最低44
3	最高42、最低41	最高44、最低41

下降趋势：指由3个或3个以上交易期组成的短期形态，且后一交易期的最高价和最低价均低于前一交易期的最高价和最低价。

在上例的下降趋势形态中，第二个交易日和第三个交易日的最高价和最低价均低于前一交易日的最高价和最低价。相反，在非下降趋势形态中，虽然总体趋势是下降的，但仍然不符合关于下降趋势的定义要求。第三个交易日的最高价高于第二个交易日的最高价，而第二个交易日的最低价不是低于而是高于第一个交易日的最低价。一般来说，当随后出现某种信号时，一种趋势才会结束，如窄幅整理日信号（本章后面将做解释）或蜡烛图形态中出现的其他信号。

图2-1是旅行者保险公司为期90日的蜡烛图，其中就包含上升趋势和下降趋势两方面的例子。请注意，沿同一方向变化的由3个或3个以上蜡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛图构成的形态，同时请注意（大多数情形下）这些形态与构成趋势的“规则”间的相符性，即上升趋势形态下不断走高的最高价和最低价；下降趋势形态下不断走低的最高价和最低价（当然，并非所有的短期趋势都符合这些规则，但作为某种原则，对图表分析仍然有实用价值）。图2-1中，对于以窄幅交易日及其他蜡烛图所反映的反转点也做了专门标注。

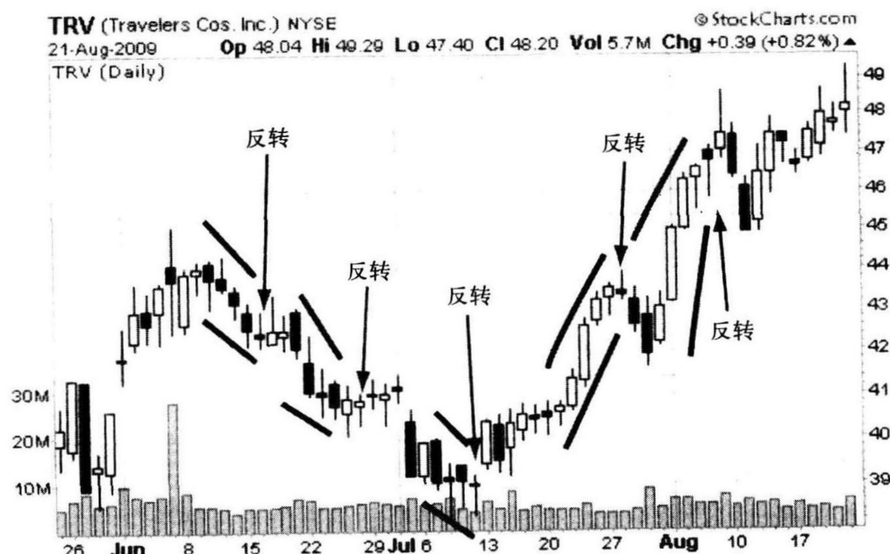


图2-1 上升趋势和下降趋势

资料来源：由StockCharts.com免费提供。

蜡烛图形状的意义

运用蜡烛图分析工具时，交易者首先需要识别特定蜡烛图形态所揭示的含义。这里，运用术语就十分关键。实体、上影线和下影线等术语很重要，因为蜡烛图形状就是由这些要素构成的，其大小本身也是各种信号、走势和形态的重要内容。在区分牛市与熊市蜡烛图形态或是区分反转形态与市场形态时，蜡烛图个体的特性就起到很重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们常常将整个蜡烛图看成趋势中的一个因素，即便所考虑的只是蜡烛图的实体部分或价格区。其实，实体和价格区都是确立趋势、预测未来反转情况的重要内容。

此外，有必要区分清楚实体（阳线实体或阴线实体）与范围更大的交易区之间的差异。交易区是指从上影线末端（当日最高价）到下影线末端（当日最低价）之间的范围。通常，技术分析师关注得更多的是最高价与最低价之间的交易区，而不是开盘价与收盘价之间的区域。事实上，OHLC线（柱状图）更多反映的是最高价与最低价之间的区域。当然，最高价与最低价之间的交易区以及开盘价与收盘价之间的区域整体上相关且很重要，但若分开考虑，两者本身就起不了什么作用。蜡烛图分析所用的术语与OHLC中的术语有所不同。例如，OHLC线反映的是从最高价到最低价之间的“长交易区”，而蜡烛图所关注的是开盘价与收盘价之间的区域，即所谓蜡烛图的长短（实体的大小差异或开盘价与收盘价之间的范围）。

长蜡烛图对于确定现有趋势下的买入时机很重要，而且对于阳线实体（上升趋势）或阴线实体（下降趋势）其含义并不相同。蜡烛图实体越长，实体所代表的趋势就越强。OHLC线所强调的全部交易区并不一定能反映这一点，毕竟交易区会受众多日内因素的影响。例如，当日第一个交易小时价格出现大幅波动，而这种波动并不能代表当日的价格走势；因经济方面的消息而出现价格先下降或上升，随后又出现反转走势；因谣言而出现价格先下降或上升，随后因辟谣而出现价格回归走势。因此，如果仅仅依据从最高价到最低价之间的交易区，而不是开盘价与收盘价之间的区域，那么所获得的信号就具有欺骗性和误导性。

某个交易日出现长实体蜡烛图（也称高蜡烛图）走势的重要性是相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对而言的。简单比较蜡烛图之间的长短本身并没有什么意义。不过，如果当天的蜡烛图交易区是平常的2倍，那么意义很大。的确，出现显著价格波动的情况总是值得关注的。例如，如果某股票的日价格波动一般在0.5～1美元之间，那么突然出现2美元的波动往往具有重大意义。

另外，开盘价与收盘价间的实体区与上下影线之间的关系也十分重要，并成为蜡烛图分析工具如此重要的又一原因。如果出现长实体的阳线蜡烛图，那么当天价格呈现升势。一旦出现其他信号，那么这一走势可能预示将出现强劲的上升趋势。这里所指的信号是指当天的开盘价接近全天最低价，而收盘价接近全天的最高价。因为这种蜡烛图的上下影线或不存在或很短，所以要识别出上面所指的信号往往很容易。如果这种信号出现在某个长期下降趋势的底部，那么就可能意味着走势将出现重大转折，即下降趋势即将终结。相反，如果长期上升后出现一根长阳蜡烛图，可能预示着上升走势将反转。高于平常水准的价格波动可能代表的是买方力量的耗尽，预示的是走势的整理和未来价格的下降。

长阴蜡烛图的情况正好相反，其开盘价接近于全天最高价，而收盘价接近于全天最低价。另外，识别起来也很容易，其上下影线或不存在或很短。如果长阴蜡烛图出现在上升趋势的末端，那么可能预示着趋势即将反转。如果出现在一段时期下跌后，那么可能表明卖方力量的枯竭，随后将发生反转，出现反方向的走势。

不难注意到，实体较长的蜡烛图常常出现短于平均水平的上下影线，这种情况很典型。如果某天的蜡烛图出现长实体和长上下影线的情形，那么其含义是什么呢？一般地，影线的长短反映买卖双方中某一方处于控制地位。如果长实体带有较长的上影线，那就意味着买方力量较强；如果下影线较长，则表示卖方力量较强。当然，这些仅仅是一般性结论，并不总是适用。不过，如果从某个更大趋势的角度进行考虑，那么这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号和形状就可揭示出更多内涵。

长阳蜡烛图的变体

虽然阳线蜡烛图表示上升趋势，但并非所有的阳线蜡烛图都是如此。只要对阳线蜡烛图间的细微差别多加分析，交易者就可大大完善买入时机的决策。有时，分析单根蜡烛图走势可获得关于现有走势强弱程度或未来反转情况的信号。一般地，通过分析一系列蜡烛图形态，交易者就可做出买卖时机决策。不过，实际运用时也会出现例外情况。

作为某个趋势的构成内容，蜡烛图形态可揭示许多信息。有时单根蜡烛图也可揭示很多信号。其中，长阳蜡烛图所揭示的是强势牛市信号。

无影蜡烛图：指带有各类长度不一上下影线的长实体蜡烛图。日语中，marubozu一词指的是“无头发或头发稀疏”的情形。

在各种可能的单蜡烛图形态中，长阳蜡烛图属于走势最牛的一种。带有短上下影线的长阳实体表明买方在整个交易日占有优势。在无影蜡烛图中，可以找到一些稍有差异的长阳蜡烛图变体，如位于实体上方、下方或两端影线情况（也称蜡烛“芯”或“尾”）不一的长阳或长阴蜡烛图。日语中，marubozu一词指的是“无头发或头发稀疏”的情形。无影蜡烛图有以下四种变体。

带有短上下影线的无影蜡烛图

如果长阳蜡烛图带有一定的上下影线，且价格变化没有超出上影线范围，那么常常可以有如下两种假设。一方面，长阳蜡烛图显然属于看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨走势，给出的是未来价格可能上升的信号。另一方面，只要随后几天的价格走势高于下影线的最低点，那么该最低点就是支撑位。所谓支撑位就是预计的最低交易价格（相比之下，阻力位就是可能的最高交易价格，而支撑位与阻力位之间的距离即为现行交易区）。

不带上下影线的无影蜡烛图

如果无影蜡烛图既没有上影线也没有下影线，那么这种长阳无影蜡烛图就属于最强劲的看涨走势。此时，当天的开盘价正好为最低价，而收盘价正好等于最高价，开盘价与最低价以及收盘价与最高价之间没有其他任何价格。如果出现这种蜡烛图，就表明强劲上行走势开始形成。蜡烛图分析师很可能将这一强劲指标（外加走势形态及其他技术分析指标）作为买入确认信号。

只带上影线的无影蜡烛图

只带上影线的蜡烛图也被称为开盘牛市无影蜡烛图。参照前述带有上下影线的第一种类型的无影蜡烛图，交易者可以利用上影线来判断之后的交易情况。如果随后数天的价格维持在影线的最高价或低于最高价，那么就属于两大牛市信号之一。第二大牛市信号就是蜡烛图的最低价。虽然不带下影线，但该最低价仍然为支撑位。只要未来数天的价格走势不低于该支撑位，那么所有的指标信号都指向上升趋势。

只带下影线的无影蜡烛图

只带下影线的蜡烛图也被称为收盘牛市无影蜡烛图，其阻力位与支撑位适用相同的规则。不过，在这种情形下，未来几天的可能支撑位会下降，因为价格的确下降到了开盘价之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-2给出了可口可乐为期90天的蜡烛图，其中就出现了上述四类无影蜡烛图中的三类。如图2-2所示，标记为4的蜡烛图为第四种类型的无影蜡烛图，这里只有下影线。标记为1的两根蜡烛图属于第一种类型的无影蜡烛图，这里出现了长阳实体外加很短的上下影线。标记为3的蜡烛图为第三种类型的无影蜡烛图，这里只有上影线。图2-2中没有出现不太常见的第二种类型的无影蜡烛图(不带上下影线的无影蜡烛图)。



图2-2 无影蜡烛图形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

请注意，即使都符合无影蜡烛图的属性要求，也无法保证随后走势相同。在上例中，并非每根无影蜡烛图之后都出现强劲升势。事实上，确认是最为重要的。如图2-2所示，就标注为1的第一根无影蜡烛图而言，随后1天立即出现了高开低走的趋势，且之后3天又都是高开低走，从而确立了下降趋势，且价格跌至无影蜡烛图最初所预示的支撑位之下。这其实就是一个关于欺骗信号的好例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星形态

十字星为第二类重要蜡烛图组合形态。日语中的doji有“欺骗”之意。在十字星形态中，开盘价与收盘价相等，所以不存在实体，只是一根水平线。十字星形态多出现于趋势即将向反方向转变的时点上。另外，十字星属于极端形态的“窄幅交易日”，在波段交易中被认为是价格走势即将反转的强劲信号。

十字星： 指当日开盘价与收盘价相同或非常接近的蜡烛图形态，其实体呈一水平线而非矩形。

十字星属于极端形态的“窄幅交易日”，因为开盘价和收盘价相同或非常接近。如果十字星中的下影线非常突出，即出现蜻蜓十字星形态，那么就是非常强劲的牛市信号。

蜻蜓十字星是最为重要的牛市蜡烛图形态之一。在蜻蜓十字星形态中，开盘价与收盘价完全相等，而且形成了下影线。换言之，虽然当天价格一度跌到开盘价之下，但收盘价仍然与开盘价处于相同水平。对于蜻蜓十字星形态，在当天前一段交易时期里卖方占有优势，但在收盘前，买方开始占有优势，价格重新回到最初水平。因此，蜻蜓十字星形态中的下影线越长，则上升信号就越强。

蜻蜓十字星： 指带有下影线的十字星形态。一般地，下影线越长，上升信号作用越强。

下影线形成的是短期支撑位，常被用来判断未来交易时段的走势并确定买入时机。不过，这种假设性支撑也可能成为警示信号。换言之，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜻蜓十字星形态有可能就是欺骗性上升信号。如果随后交易日的价格走势位于十字星的下影线之下，就意味着所谓的支撑位并不具有支撑作用，价格有可能继续下跌。

平常所见的蜻蜓十字星形态并不总是符合完全意义上的窄幅交易日特征。常见的蜻蜓十字星形态多为近似意义上的，即存在一个小的交易实体，甚至带一点上影线。如图2-3所示，在埃克森美孚公司为期一个季度的蜡烛图中，紧随蜻蜓十字星形态出现的是一波非常强劲的升势。请注意，蜻蜓十字星形态所确立的支撑位一直有效。因此，这里的蜻蜓十字星形态给出的是真实的上升信号。



图2-3 蜻蜓十字星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

蜻蜓十字星形态也很容易成为失败形态，从而成为欺骗信号。如图2-4所示，杰西潘尼公司为期一个季度的蜡烛图就描述了这种情形。这里也出现了蜻蜓十字星形态，但随后一个交易日的价格直接跌到十字星所隐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

含的支撑位之下。



图2-4 失败的蜻蜓十字星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

上述例子既可以看成失败的蜻蜓十字星形态，也可以被看成与之对立的墓碑十字星形态。正如蜻蜓十字星形态属于牛市信号一样，如果实体出现在蜡烛图的底部位置，就成为熊市信号。理想状态下，墓碑十字星形态应出现在某个上升趋势的顶端。本例中，虽然之前几个交易日的走势不符合这一标准，但十字星形态在此处所起的作用仍然与失败的蜻蜓十字星形态或墓碑十字星形态相同。

墓碑十字星：指带有上影线的十字星形态。一般地，上影线越长，下降信号作用越强。

十字星形态种类很多。作为蜡烛图技术的内容之一，每种形态都值得分析。形成十字星形态的关键是开盘价与收盘价相同或非常接近。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为十字星形态并不要求开盘价与收盘价完全一样，所以十字星形态常常是带有一根细水平线的蜡烛图，该细线表示开盘价与收盘价之间相同或相差无几。

长腿十字星：指带有很长上下影线的十字星形态，表示现行趋势即将反转。

长腿十字星形态带有特别长的上影线和下影线。通常，长腿十字星形态出现在现行趋势的末端，预示着反转趋势即将开始。人们之所以对长腿十字星形态感兴趣，是因为虽然当天的开盘价与收盘价完全相同(或非常接近)，但价格波动区远在该价格水平之上或之下。在蜻蜓十字星形态中，卖方打压价格，买方则成功收复。在长腿十字星形态中，买卖双方轮流占上风。卖方打压价格，买方则抵挡下降；买方拉抬价格，卖方则阻止上升。当然，这些行为会按各种次序发生，甚至会在一个交易日内来回多次。

长腿十字星形态的出现也标志着当日交易价格波动巨大，价格上下波动来来回回，而且买卖双方没有一方明显占优。如果之前交易处于跌势，那么长腿十字星形态就是走势转牛的信号。交易日当天买卖双方之间的较量可能就是上升趋势即将开始的信号。特别是在形成由3个或3个以上交易日组成的下降趋势后，长腿十字星形态尤其具有上升信号的含义（当然，相反情况同样成立，即在形成由3个或3个以上交易日组成的上升趋势后，长腿十字星形态尤其具有下降信号的含义）。

当然，类似于其他一切信号，这里的信号也是有条件的。信号的有效性取决于该信号确认其他形态的程度。因此，长腿十字星信号的有效性有赖于其他任何形态的确认。如果随后交易日的价格维持在支撑位之上（之前为下降趋势）或阻力位之下（之前为上升趋势），那么长腿十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星给出的是走势反转信号。当然，如果紧随长腿十字星之后出现的是价格跌到支撑位之下（或上涨到阻力位之上），那么长腿十字星给出的可能是欺骗信号。如果给出的是欺骗信号，那么随后出现的将是整理走势。

十字星形态的确认信号就是随后交易日的价格维持在阻力位之上或支撑位之下，否则十字星形态给出的就是欺骗信号。

如图2-5所示，要正确理解单蜡烛图形态的含义往往十分困难。在沃尔玛公司为期90天的蜡烛图中，一共出现了3个长腿十字星形态。其中，第一个和第三个为真实形态，第二个则是欺骗形态。第一个是为期两天的长腿十字星形态（第二个交易日的长腿十字星形态包含一小实体），表示走势即将反转，且之后的确出现大幅下跌走势。其中，第二个交易日的十字星形成了一个高阻力位，随后的走势一直处在该阻力位之下。



图2-5 长腿十字星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-5中的第二个长腿十字星形态出现在下降趋势的底部，但暗含的支撑位被迅速跌破。虽然随后的确出现了上升趋势，但该长腿十字星形态并没有给出可靠的反转信号。

第三个长腿十字星形态是三者中最为强劲的，且符合所有标准。该长腿十字星形态出现在下降趋势的末端，构成了一个支撑位，随后立即出现了强劲上升走势，且价格从未跌破前述支撑位。

买入信号也可以当成卖出信号。如果交易者正在分析某股票的买入点，那么长腿十字星形态（假设符合有关欺骗形态的标准）就可以作为确认的买入点。基于相同的理由，如果交易者已建有仓位，那么长腿十字星形态可以作为平仓警示信号。如果交易者持有股票并且股价有了大幅上升，那么长腿十字星形态告诫交易者该卖出股票了。反之，如果交易者持有空仓，且价格出现大幅下跌，那么长腿十字星形态则告诫交易者该补仓了。因此，不论出现何种情形，都应该关注长腿十字星形态。

十字星反转形态还有很多类型。作为一般规则，如果十字星的水平线出现在影线的上半部分，那么该十字星就是牛市形态（即使卖方将当日价格往下打压，但收盘价仍维持在开盘价附近）；如果十字星的水平线出现在影线的下半部分，那么基于同样原因，该十字星通常为熊市形态，即使买方将当日价格拉抬到开盘价与收盘价之上，卖方仍然将价格打压了下来。

纺锤顶、上吊线与锤头线形态

另外三种很有用的单蜡烛图形态分别是纺锤顶、上吊线和锤头线。纺锤顶形态的实体非常短（交易区狭窄）且带有上影线和下影线。真实的纺锤顶形态必须具备两个属性：一是其实体应处于全部交易区的当中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置；二是上下影线的长度均不应短于实体长度。

如图2-6所示，纺锤顶形态成为一个反转信号。在谷歌公司的蜡烛图中，可发现4个纺锤顶形态，两个位于上升趋势的顶部，另两个位于下降趋势的底部。纺锤顶形态属于最为有效的窄幅交易日类型，因为在该交易日买卖双方都想改变价格，但都没有成功。



图2-6 纺锤顶形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

纺锤顶：指实体相对较小且带有上下影线的蜡烛图。其中，实体应大概处于当天交易区的中间位置，上下影线的长度均不应短于实体长度。

纺锤顶形态有一使人迷惑的属性，那就是蜡烛图收阴收阳并不是最为重要的。相反，纺锤顶形态在现行趋势中的位置才是最重要的。波段交易者所关注的是窄幅交易日(NRDs)，也即蜡烛图分析师所谓的十字星形态和纺锤顶形态。如果现行趋势为上升趋势，那么阴线纺锤顶形态在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定程度上就是预示趋势即将反转的一个强劲指标；如果现行趋势为下跌趋势，那么阳线纺锤顶形态就是反转信号。不过，如果出现在现行趋势的末端，那么无论收阴收阳，纺锤顶形态都可以被当成反转信号。当然，这里的难点在于如何知道趋势已到末尾。同样，这里的相关确认也很重要。

纺锤顶形态有可能预示趋势即将反转。不过，必须谨记：纺锤顶形态也可能出现于趋势的中期，因此纺锤顶形态有可能成为欺骗信号。

纺锤顶形态可能出现在趋势的中期，成为失败形态。即便纺锤顶实体走势与现行趋势方向一致，也并不一定表明现行趋势将要反转。因此，这些纺锤顶形态很有欺骗性，需要对随后几个交易日的价格走势保持密切关注。考虑到市场操作因素，强劲趋势的中期可能出现多个纺锤顶形态，但这些形态并不表示趋势即将反转。

在如图2-3 所示的埃克森美孚公司的蜡烛图中，出现了两个失败的纺锤顶形态。第一个为阴线纺锤顶，出现在7月20日，处于上升趋势的中间。第二个为阳线纺锤顶形态，出现在大约8月31日。这些事例表明，必须注意以下两点：一是借助其他形态来对相关信号进行确认；二是关注随后交易日所发生的走势。如图2-3所示，埃克森美孚公司的失败纺锤顶形态既出现在上升趋势中，也出现在下降趋势中。这些欺骗信号因随后价格穿破阻力位（上升趋势中）和支撑位（下降趋势中）而被立即确认。换言之，市场并没有出现纺锤顶形态所预示的反转走势。

上吊线与锤头线看上去完全相同：都有一出现在蜡烛图顶部的小实体，所带的下影线较一般情形长一些。如果出现在上升趋势的顶部，那么上吊线属于熊市信号；如果出现在下跌趋势的底部，则就是牛市信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为确定它们究竟是否属于真实的反转形态，必须借助随后交易日的走势来进行确认。

上吊线： 指实体小、无上影线、所带下影线较一般情形长的蜡烛图形态。如果出现在上升趋势的顶部且为阴线，其预示的是走势即将反转。否则，上吊线就是一种确认信号。

如图2-7所示，在麦当劳公司为期一个季度的蜡烛图中，出现了一个上吊线形态。该形态发生在上升趋势的末端，随后发生的是价格的直线下降。



图2-7 上吊线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

锤头线： 指实体小、无上影线、所带下影线较一般情形长的蜡烛图形态。如果出现在下降趋势的底部且为阳线，其预示的是走势即将反转。否则，锤头线就是一种确认信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图2-8所示，杰西潘尼公司的蜡烛图中就出现了一个锤头线形态。两个锤头线形态均出现在下降趋势的底部或其附近，都起到反转信号的作用。



图2-8 锤头线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

无论是上吊线形态（预示上升趋势反转的真实信号）还是锤头线形态（预示下降趋势反转的信号），随后一个交易日的开盘价中会出现确认信号。仅当价格走势方向与这些蜡烛图形态所预示的方向一致时（在上升趋势的顶部出现上吊线后，价格就开始下跌；在下降趋势的底部出现锤头线形态后，价格就开始上升），这两种信号才能得到确认。与纺锤顶形态一样，上吊线和锤头线形态也都有可能给出欺骗信号。因此，在信任这些信号之前，先必须进行确认。与许多蜡烛图形态一样，交易者不仅要留心最初出现的信号，更重要的是在采取行动之前必须对这些信号进行确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦出现上吊线形态和锤头线形态，随后交易日的价格走势中就会出现这些形态的确认信号。如果价格并没有朝预示的方向变动（锤头线后出现的是价格上升或上吊线后出现的是价格下降），那么这些形态的信号就没有得到证实，就属于欺骗信号。

尾巴形态的意义

作为实体之外的交易区，上影线和下影线揭示了关于价格走势强弱程度的信息。如果作为信号指标来研究，那么特别长的影线也被称为尾巴形态。

尾巴：指上下影线特别长，常常作为衡量上升或下降趋势强弱程度的信号指标。

影线愈长，分析师应愈加关注。一般来说，上影线意味着走势看跌，因为买方力量难以维持，所以价格被打压，收盘价就下来了。如果随后几个交易日出现两根或更多根带长上影线的尾巴，那么该尾巴形态的信号就可得到确认。当然，长下影线的情况刚好相反。作为看涨信号，只有当随后几个交易日出现两根或更多根带长下影线的尾巴时，该尾巴形态的信号才能得到确认。

在之前介绍的图2-7中，就有一个熊市或看跌尾巴形态。该形态就出现在所标注的上吊线形态之后的那个交易日。显然，这里的尾巴特别长，随后交易日即出现了大幅低开低走的下降走势，跌幅高达5美元即接近10%。

如图2-9所示，百思买公司蜡烛图中所出现的是牛市或看涨尾巴形态。紧随该形态出现的是价格的强劲上升。此外，之前几个交易日中也出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了两个看涨尾巴形态。这样，连着5个交易日中所出现的3个尾巴形态都给出了同一信号。



图2-9 牛市或看涨尾巴形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

熊市尾巴形态反映的是需求不足（处于“超买”状态），即买方力量被耗尽，没有更多的买家买入。当然，需求不足或许反映的是买方获利回吐的选择。通常，大量股票卖出后，价格就会下降。底部出现的牛市尾巴形态表明，需求正在增长，低价格水平（位于实体下方）的情形不会持续。当然，这些有待确认。

尾巴形态带有特长的影线，表示买方无法保持价格水平的不断上涨（带上影线的尾巴形态）或卖方无法使价格水平保持在低位（带下影线的尾巴形态）。只要能得到确认，尾巴形态就是预示反转的可靠信号。

无论是牛市尾巴形态，还是熊市尾巴形态，都有可能给出欺骗信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在强劲上升或下降趋势中，也会出现尾巴形态，反映的是高于平常水平的强势波动。因此，尾巴形态自身不应该作为决定买卖时机的唯一机制。相反，作为实用蜡烛图形态之一，尾巴形态应被看成某个大形态的一部分。

此外，尾巴形态可给出买卖时机之外的信号。尾巴形态可告诉交易者何处开始形成新的阻力位或支撑位。在许多由多根蜡烛图组成的形态中，某个信号的确认因素往往就是判断随后交易日的价格是否低于阻力位或高于支撑位。那么，是应该将尾巴形态的影线还是应该将开盘价和收盘价之间的交易区作为阻力位或支撑位呢？

分析师通常关注的是全部交易区，包括位于实体上方和下方的影线。交易者倾向于选择支撑位或接近支撑位的价格作为买入时机，或选择阻力位或接近阻力位的价格作为卖出时机。换言之，如果存在交易区，那么按照该观点，股票价格常常会在阻力位与支撑位之间来回变动（相反操作方法适用于卖空，即在阻力位买入头寸，在支撑位卖出头寸或进行平仓交易）。不论尾巴形态的影线所触及的是顶部（阻力位）还是底部（支撑位），该信号不仅表明该方法是否可行，而且还可帮助交易者衡量交易双方的实力。

在价格水平接近阻力位或支撑位时，尾巴形态的影线往往会长一些。换言之，接近阻力位时出现较长的上影线，接近支撑位时出现较长的下影线。请记住，尾巴形态只是影线较一般水平长的蜡烛图形态而已。就尾巴形态自身而言，其影线的长短不足以成为进行买卖的信号。因此，只有将具体蜡烛图形态与价格偏离阻力位或支撑位的空间结合起来分析，才能确定买卖时机。

当股票交易出现超买或超卖时，即便价格仍然处于交易区中部，此时也可能出现尾巴形态。因此，尾巴形态并不一定出现在支撑位或阻力位。通常，如果市场价格沿某个趋势变化太快，就会出现尾巴形态。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，如果价格强劲向上，股票就会被超买；如果价格强劲向下，股票就会被超卖。此时，即使价格并没有处于阻力位或支撑位，尾巴形态也有可能出现。超买或超卖是表示趋势即将反转的较强信号。相比价格接近阻力位或支撑位这一信号，超买或超卖信号往往更为可靠。这方面的原因有三：

（1）交易区具有动态性。人们通常轻易认为现行交易区是固定不变的，具有永久性，但事实并非如此。随着时间的推移，交易区会上升或下降。事实上，检验波动性的可靠指标是交易区大小，而非实际价格水平高低。例如，如果某一股票的交易区为4个点，那么其波动性要小于交易区为8个点的股票。即使它们的价格向上或向下变动，这些股票的交易区仍然有可能保持原来交易区的大小。因此，如果只是依据价格接近阻力位或支撑位的程度，那么交易者有可能错过很多机会。强劲上升或下降趋势之后所出现的尾巴形态往往是更为可靠的买卖时机信号。

（2）价格有可能在交易区内大幅波动，但同时又没有接近交易区两端。虽然价格随时间移动而变化很大，但一直没有接近交易区的顶或底，此时图表分析师就可能感到困惑，因为他们期望的是价格能接近阻力位或支撑位。另外，交易区可能会变小，使得正在使用的交易区变得过时，而且变化后的情形往往很难确定。因此，尾巴形态在何处出现就显得十分重要。虽然随着时间的推移，交易区会变得不再可靠，但出现在顶部或底部的尾巴形态往往预示着反转，可以作为比较完美的信号。

（3）作为信号，尾巴形态本身的含义不限于价格水平。短期而言，股票价格变化不定，对此，每个交易者都清楚。买卖时机选择并不一定依靠科学，更多凭借的是猜测。短期不确定性往往使得寻求可靠的短期信号变得更为困难。有时，价格走势杂乱无章，很难说形成明显的趋势，交易者也就无法知道股票是处于上涨趋势还是下跌趋势。不过，一旦出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现尾巴形态，那么该形态往往就是强劲的价格走势信号，交易者可从中识别出暗含的走势方向。此时，重要的是获得未来两三个交易日的确认信号，而不是获得其他重要信息。与依赖交易价格是否接近阻力位或支撑位相比，识别出尾巴形态显然是更好的选择。当然，确认环节也是必不可少的，因为即使单蜡烛图信号最为完备，仅仅依靠单个交易日的形态仍然无法把握整体情况。

单蜡烛图形态不仅能揭示出有关趋势整理或反转的大量信息，而且也能揭示出趋势的强弱程度。不过，确认环节始终是不可缺少的。对此，第3章将通过说明双蜡烛图形态的信号含义及其对单蜡烛图形态所揭示信号的确认作用进行深入探讨。单蜡烛图形态很引人注目，但其信号功能离不开其他信息的确认。双蜡烛图形态由两根蜡烛图组成，它所给出的信号因此也就更为明确，即价格走势具体会怎样反转或现行走势可能持续下去。当然，这其中离不开确认环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 3

第3章

双蜡烛图形态

把握蜡烛图工具的关键就是在采取行动之前必须全方位考察股票价格，即进行某种形式的确认。正如第2章所介绍的那样，虽然单蜡烛图所隐含的信号具有重要意义，但这些信号仅仅是构成某个大趋势的一分子而已。考虑到确认分析的重要性，基于单蜡烛图的反转信号常常被证明是假的。因此，为了从蜡烛图分析中获得可靠信号，正确的方法是先观察至少包含两根蜡烛图的多重组合形态，接着对可能发生的结果进行确认分析，之后借助来自不同渠道的可靠数据来预测可能的变化从而完善买卖时机决策。

反转形态：指预示现有趋势即将结束且未来价格走势将朝反方向变化的蜡烛图组合形态。

交易瞬间的价格变化非常之快，而信息显得十分稳定，因此信息对错只能待下一交易时段才能被确认。正因为如此，掌握价格变化趋势就显得至关重要了。单蜡烛图传递的信号仅仅是一个起点，而趋势的形成往往起自随后的第二根蜡烛图。本章介绍了双蜡烛图组合形态的战略意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义，并探讨了该如何解释其中的信息。

为了准确分析价格变化走势，切忌将单蜡烛图的信号进行想当然的解释。事实上，需要运用双蜡烛图形态来确定并确认反转形态。

按照定义，双蜡烛图形态由启动期蜡烛图和紧随其后的信号期蜡烛图组成。这些图形既可能表示现行趋势会持续不变，也可能表示现行趋势将反转。即使运用的是双蜡烛图而非单蜡烛图，也仍然有必要对组合形态所揭示的趋势信号加以确认。在双蜡烛图组合形态中似乎是必然的信号，最终仍然有可能属于假信号。因此，交易者不仅需要有耐心，而且需要进行深入分析。

启动期蜡烛图：多蜡烛图组合形态中的首个交易期，且紧随其后的蜡烛图为发出信号的交易期。

信号期蜡烛图：多蜡烛图组合形态中的最后一个交易期，且紧靠其前的蜡烛图为表示启动的交易期。

两类反转形态：鲸吞型和孕线型

揭示牛市或熊市走势信号的蜡烛图组合被称为鲸吞型图形。在鲸吞型图形中，第二天开盘价与收盘价的影线超过上一交易日全部交易范围的两端。换言之，第二天的走势吞没了上一交易日的走势。牛市鲸吞型图形由启动期阴线加紧随其后的信号期阳线组成。鲸吞型图形的另一特征是启动日的蜡芯比信号日的要长。这一方面表示第一个交易日的交易范围较大且买卖双方间存在较大的价格分歧，另一方面表示后一交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘价下方的交易范围以及收盘价上方的交易范围都较小（表明牛市氛围较浓）。

如果信号日的价格变化范围超过了启动日的上影线和下影线，那么这样的形态组合可以看做重要的趋势反转标志。

鲸吞型图形：指由两根蜡烛图组合成的形态。其中，信号日的价格交易区超过启动日的价格交易区，且启动日的影线长于信号日的影线。

在熊市鲸吞型图形中，两根蜡烛图的情况与牛市鲸吞型图形中的情形刚好相反。此时，启动期蜡烛图为阳线，而信号期蜡烛图为阴线。这样，信号日走势发生反转，形成了向下趋势并完全吞没了前一天的交易范围。

图3-1中包含有牛市及熊市鲸吞型走势形态。美国运通公司股票首先出现的是牛市鲸吞型走势形态，之后的上涨趋势只有一个交易日；接着，就出现了熊市鲸吞型走势，形成了6个交易日的下跌走势。显然，这一切并不是理想状态的图形。因为这里的趋势存在时间很短，所以紧随其后的走势并不严格遵守图形所指出的趋势。

无论是牛市鲸吞型还是熊市鲸吞型，如果价格变化与预期的方向不一致，就会形成失败的鲸吞型走势。正如其他形态需要确认一样，鲸吞型走势形态也需要进行确认。在前面的例子中，两种鲸吞型走势形态都没有预测到紧随其后所出现的强势上涨走势。失败的鲸吞型走势常常在出现这种形态后不久就发生。因此，失败走势在随后的某个交易日就可得到确认。这里，可以用牛市鲸吞型走势的支撑位以及熊市鲸吞型走势的阻力位来进行确认。如果后一天的交易价格变化范围穿破了现有的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑位（牛市鲸吞型走势中）或阻力位（熊市鲸吞型走势中），就表明鲸吞型走势是失败的。

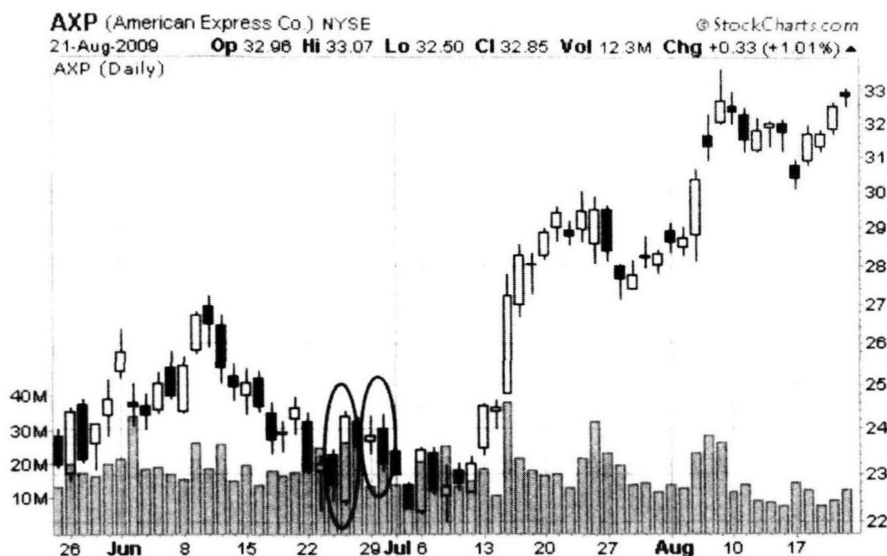


图3-1 鲸吞型走势形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

与鲸吞型相对应的走势形态被称为孕线型。日语中的harami有怀孕之意。所以，这里就用它来命名凸起的信号期走势形态。在孕线型走势形态中，其规律全部与鲸吞型相反。牛市孕线型形态由启动期阴线加紧随其后的信号期阳线组成。其中，启动期上下影线长于信号期上下影线，且信号期的上下价格变化范围也更小一些。

孕线型蜡烛图形态： harami指孕线型走势，由启动期价格交易区大于信号期价格交易区的两根蜡烛图组合而成，而且启动期蜡烛图具有更高的最高价和更低的最低价。此外，启动期蜡烛图的上下影线要长于信号期蜡烛图的上下影线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与鲸吞型走势形态相反，孕线型走势形态中信号期交易日的价格变化范围大于启动期的交易日的价格变化范围。因此，孕线型走势形态也可作为反映现行走势反转的强有力指标。

在熊市孕线型走势形态中，启动期阳线的影线要长于紧随其后的信号期阴线的影线。此外，信号期阴线的价格变化范围完全处于启动期阳线的价格变化范围内。图3-2给出了迪士尼公司某个季度的蜡烛图走势，其中包含一个牛市孕线型组合形态和两个熊市孕线型组合形态。迪士尼公司首先走出牛市孕线型形态，接着就强势上涨4点，然后在两次独立上涨趋势中走出两个熊市孕线型形态。

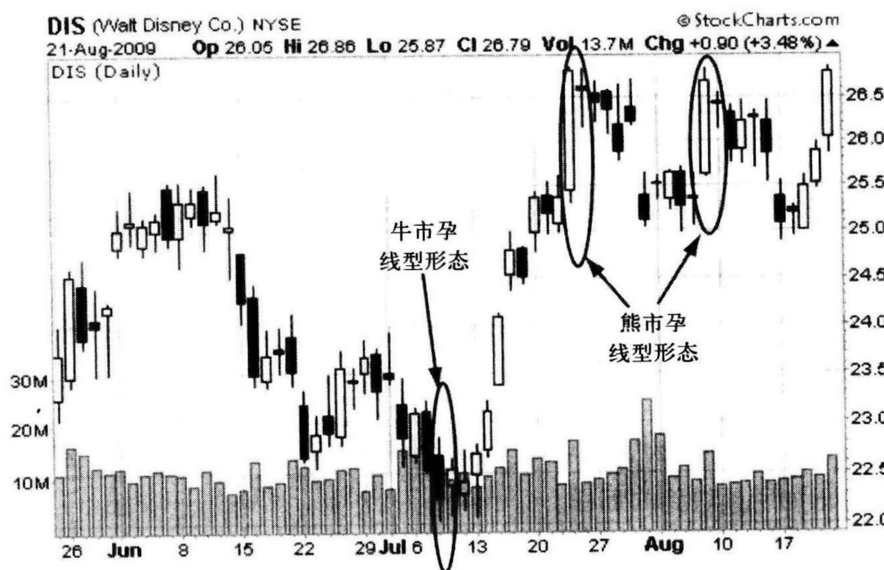


图3-2 孕线型走势形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

正如鲸吞型走势形态那样，孕线型走势形态也应当进行确认，而且也可能出现失败的走势。如果支撑位（牛市孕线型）或阻力位（熊市孕线型）有效，那么孕线型走势形态所给出的信号是正确的。就全部4种孕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线型走势形态而言，上述规律都成立。不过，正如鲸吞型走势形态那样，失败的孕线型走势可能很快发生。因此，如果随后的走势突破了支撑位或阻力位，就意味着孕线型走势是失败的。要弄清楚鲸吞型和孕线型走势形态的真正含义，应首先确定你所预期的走势方向。

孕线型十字星：为孕线蜡烛图形态之一。其中，信号期的走势形态为十字星，而且十字星形态符合其他孕线型蜡烛图形态的价格交易区要求。

孕线型十字星是孕线型走势形态的一个变体。其中，信号期的走势形态为十字星，即当天的开盘价和收盘价相同或非常接近。这样，该交易日蜡烛图的实体就是一水平线。牛市孕线型十字星形态中的启动期蜡烛图为阴线，而且其特征与其他孕线型组合形态中的第一根蜡烛图相同。信号期蜡烛图为十字星，其交易范围应落在启动期蜡烛图的交易范围内。熊市孕线型十字星中的启动期蜡烛图为阳线，且信号期蜡烛图的交易范围应落在启动期蜡烛图的交易范围内。

图3-3给出的是通用电气公司的蜡烛图走势，其中就包含牛市孕线型和熊市孕线型十字星组合形态。这里，第二个组合形态（熊市孕线型十字星）中有一个近似的十字星。虽然并非为完全的十字星，但其后的价格走势正如所预料到的那样。

孕线型十字星是当信号期蜡烛图为十字星时的一种孕线型走势形态，属于强有力的反转指标。

失败走势所遵循的规律与随后价格波动的规律相同。如果支撑位没有支撑（牛市走势），孕线型十字星就可能失败；如果阻力位没有阻力（熊市走势），则遵循相同的原则。在通用电气公司的例子中，熊市孕线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型十字星的情况如所预料的那样。不过，牛市孕线型十字星最初看起来好像要失败，因为价格先跌到了支撑位之下，随后才强势上升。这个问题表明任何蜡烛图走势只是起到指标的作用，对随后的价格走势不可能百分百有把握。

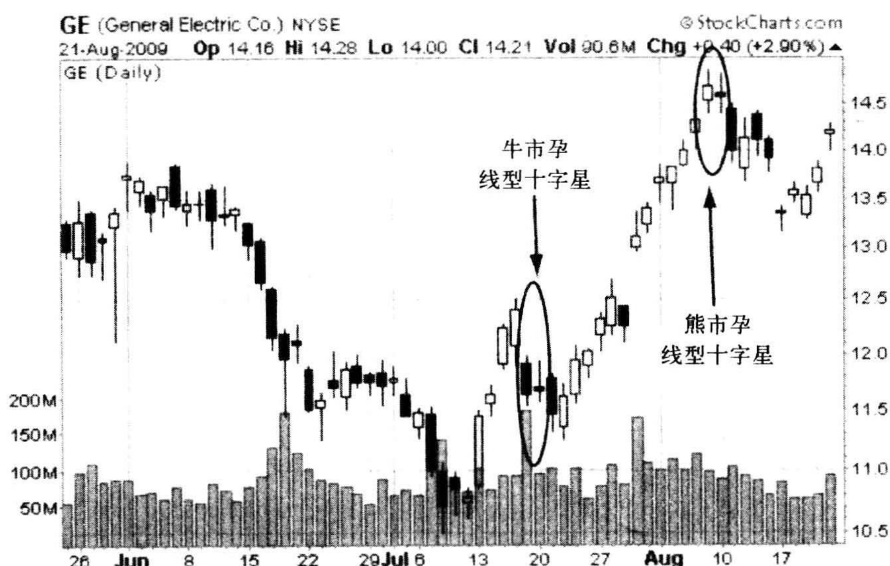


图3-3 孕线型十字星走势形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

更多反转形态：倒置锤线与十字星

倒置锤线并不常见。不过，倒置锤线一旦出现，会是一个非常重要的强势指标，预示价格变化将偏离现有的趋势。牛市倒置锤线出现在下降趋势的末尾，由两部分构成：长阴线的启动期蜡烛图和紧随其后的向下跳空的信号期锤线。其中，倒置锤线可以是阳线，也可以是阴线。只有当股价波动剧烈时，这些组合形态才可能出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置锤线形态：指由一根长阴线和带有向下跳空缺口的一根锤线构成的双蜡烛图走势形态（牛市走势形态）；也指由一根长阳线和带有向上跳空缺口的一根锤线构成的双蜡烛图走势形态（熊市走势形态）。

在如图3-4所示的麦当劳公司的蜡烛图中，就有一个牛市倒置锤线形态。根据要求，该倒置锤线形态的两蜡烛图实体之间存在一个缺口。这样，信号日之后就出现了预期的上涨走势。



图3-4 牛市倒置锤线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

熊市倒置锤线形态的第一根蜡烛图为长阳线，随后出现的锤线（阳线或阴线）带有一个向上跳空缺口。这种形态多见于上升走势中震荡期的末端或接近末端，发出的是特强的下降信号。在如图3-5所示的波音公司蜡烛图中，两个蜡烛图之间出现一个很大的跳空缺口。之后不久，股票出现了预料中的大幅下跌，一个月左右就下跌了15美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

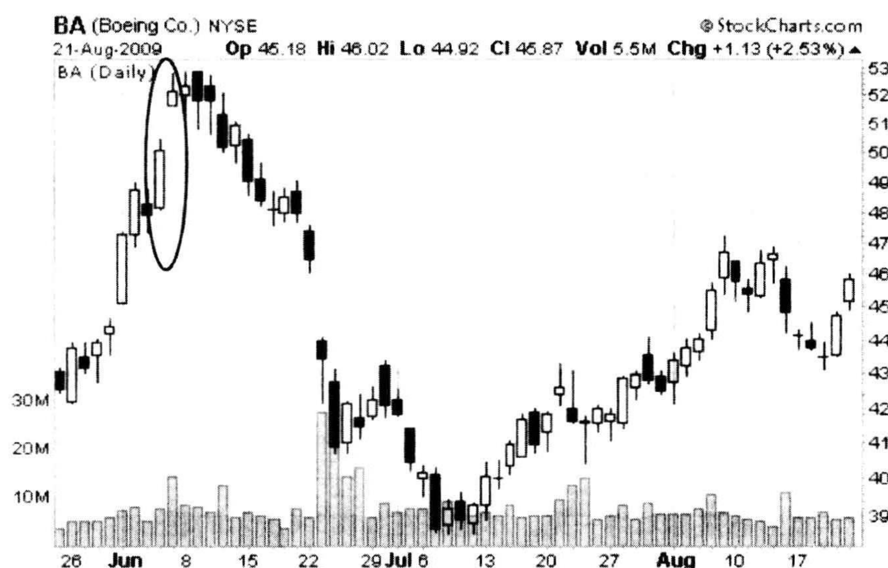


图3-5 熊市倒置锤线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

倒置锤线是最强有力的反转信号之一。信号日以跳空开盘，然后以锤线走势来确认反转形态。倒置锤线表明现有趋势无法持续，预示价格将会下跌。

倒置锤线是重要的双蜡烛图形态，但很少发生，因此很容易被人忽视。倒置锤线揭示的是这样一种信号：交易双方中有一方的势力很强，特别是当双蜡烛图形态中的信号日出现倒置锤线时，一方的势力就更为强大。在各种组合形态中，价格走势较任何一天走势所揭示的信息都更为重要。

十字星形态也是如此。与倒置锤线相同，十字星形态包含一根很长的启动日蜡烛图，再加上一个跳空缺口。差异之处在于，十字星形态的信号日不是出现倒置锤线，而是出现十字星。这种组合形态与倒置锤线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样很少发生，而且都是预示现行走势即将反转的强力指标。看涨十字星的特征是有一个长长的实体、一个向上的缺口和一个十字线。

十字星形态：为倒置锤线形态的一种变体。其中，信号日蜡烛图为十字星，而非锤线蜡烛图。

十字星形态中出现的是十字线蜡烛图而不是锤线蜡烛图。正是信号日出现的跳空缺口和价格波动使得十字星形态成为非常有力的反转组合形态。

十字星形态堪称难得一见。不过，在如图3-6所示的联合技术公司的季度蜡烛图中，同时出现了牛市和熊市十字星形态。图中，首先出现的是熊市十字星，预示即将出现下跌走势，不过这在几天后才出现。事实上，随后发生的是股票价格上升了3美元。这一现象表明，作为强有力的指标，十字星形态一般出现在剧烈震荡期。联合技术公司的例子就符合这样的情况。因此，双蜡烛图形态能证明支撑（牛市形态）或阻力（熊市形态）这种一般情形可能不会立即出现。如果熊市十字星形态出现在下跌趋势的底部，那么就容易产生疑问；如果熊市十字星形态出现在上升趋势的顶端，那么就是最理想的形态。

图3-6中的第二个十字星为牛市十字星形态。在该例中，因为当时实际上并没有形成强劲的趋势，所以上升趋势推迟一天才产生。虽然十字星形态属于强有力趋势指标，但指标预示的走势可能会延迟发生，即先出现与指标预示方向相反的走势。不管如何，这种形态属于震荡走势，多出现于震荡期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-6 十字星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

其他反转形态：相逢线与刺透线

即使在两时期趋势中，缺口也是最为重要的。通常。缺口意味着在两个交易时段之间发生了某些重要事情。有一类缺口乍一看很难发现，被称为相逢线组合形态。其中，两蜡烛图的实体刚好处在同一价格水平，所以，看上去似乎不存在缺口。不过，当启动日的蜡烛图为阴线而信号日的蜡烛图为阳线时，启动日收盘价（前一根蜡烛图实体的底部）与信号日开盘价（后一根蜡烛图实体的底部）之间的缺口其实很大。相逢线形态中的跳空缺口就是信号日蜡烛图实体的长度。

相逢线：指启动日蜡烛图实体的底与信号日蜡烛图实体的顶相逢的双蜡烛图形态。在牛市相逢线形态中，启动日蜡烛图为阴线，信号日蜡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛图为阳线。这样，在启动日收盘价与信号日开盘价之间就形成了一个向下跳空缺口。在熊市相逢线形态中，两根蜡烛图的阴阳线情况刚好相反，形成的是向上跳空缺口。

许多蜡烛图分析师强调趋势而忽视相邻蜡烛图实体间的关系。相逢线形态对于预测反转走势很重要，原因就在于其中无形的跳空缺口。

熊市相逢线形态中的情况刚好相反。启动日蜡烛图为阳线，即收盘价为实体的上端。信号日蜡烛图为阴线，即开盘价为实体的上端。这样，跳空缺口就是信号日实体的长度。在刺透线形态中，无形缺口为启动日收盘价与信号日开盘价之间的差距。根据每天的价格比较，缺口可能很小也可能很大。一般情况下，缺口越大，指示越有效。

相逢线与刺透线形态很少见。不过，在如图3-7所示的美国银行的蜡烛图中，就同时出现了牛市相逢线与熊市相逢线形态。虽然这两个组合形态中的缺口都比较小，但蜡烛图的大小情况表明，这些形态就属于刺透线形态。缺口越大，预示效果越好。不过，即使缺口很小，接连出现长蜡烛图的重要性仍然是不容忽视的，因为它们可能预示着走势的反转。

该图中的两个相逢线形态非常有趣。在出现熊市相逢线形态之后不久，就出现了一个牛市相逢线形态。熊市相逢线形态出现后的下降趋势只持续了4天，就以牛市相逢线形态告终。由此可见，对于业已形成的强有力的方向反转，其持续时间既可能延续多日，也有可能持续仅仅一两日。

刺透线形态显得更微妙一些。与相逢线形态相同，刺透线形态中包含一隐形缺口。在牛市刺透线形态中，启动日蜡烛图为为长阴线，紧随其后的信号日蜡烛图为长阳线，两者的交易范围相重叠。对于熊市刺透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形态（也称乌云盖顶），启动日蜡烛图为阳线，而信号日蜡烛图为阴线。牛市或熊市刺透线的关键特点是两者都由两根连续的长蜡烛图构成。这里，交易范围重叠和方向反转都预示着走势方向将会有变化。

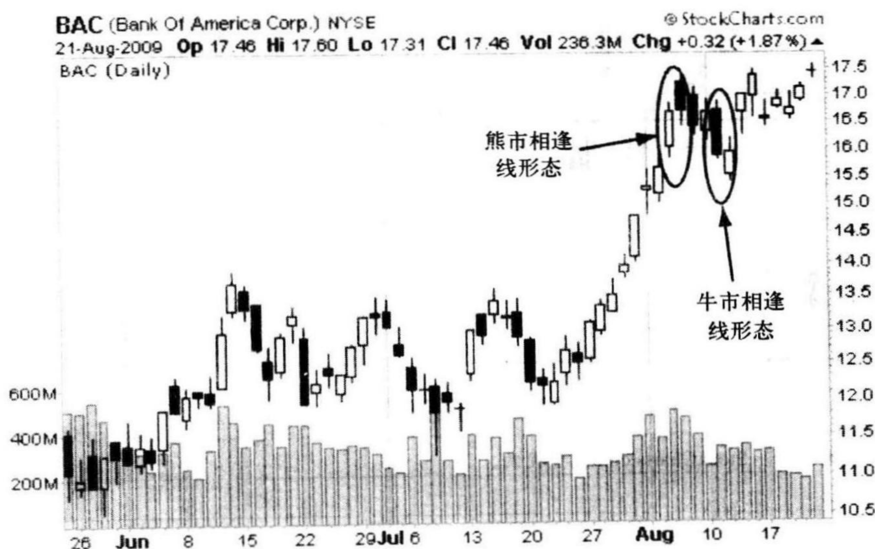


图3-7 相逢线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

刺透线：指由两根长蜡烛图构成的双蜡烛图形态。对于牛市刺透线形态，启动日蜡烛图为阴线，信号日蜡烛图为位置低些的阳线，且两根蜡烛图的交易范围重叠并形成隐形跳空缺口。

乌云盖顶：为熊市刺透线的别名。

乍一看，刺透线形态似乎经常可以发现，但连续出现两根方向相反的长蜡烛图可不多见。在图3-8所示的可口可乐公司的蜡烛图中，3个月内先出现一个牛市刺透线形态，随后不久又出现了熊市刺透线形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

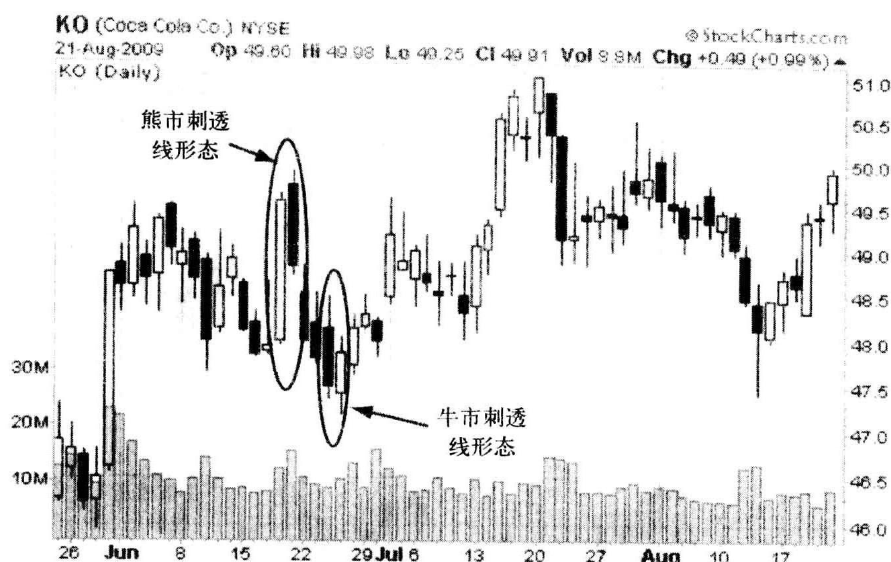


图3-8 刺透线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

任何时候只要出现价格变化方向相反的两根长蜡烛图，那么这种形态往往很重要，值得深入研究。

起初熊市刺透线下形成的下跌走势仅仅持续了3个交易日，但随后牛市刺透线所形成的反转走势则持续了16个交易日。任何趋势的持续时间都存在不确定性，所以买卖时机选择就需要依靠对类似的双蜡烛图形态的明确解释。如果交易者已根据最初的下跌走势进行了买卖，那么要认可很快出现的第二次反转走势就会比较困难。

在由两根反向蜡烛图组成的形态中，反复出现的一个问题就是这种形态常常会给出欺骗信号。如果价格走势与反转形态所指示的方向相反，那么选择的时机会恶化而不是好转。这就是为什么需要依靠确认信号并确保所有特征都符合。大多数反向双蜡烛图形态多出现在趋势的末尾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在下降趋势的末端会出现牛市反向双蜡烛图形态，上涨趋势的末端则出现熊市反向双蜡烛图形态。欺骗信号在任何地方都可能出现，但更可能出现在错误的地点。因此，上涨趋势中出现的熊市反向双蜡烛图形态往往很可疑，下跌趋势中出现的牛市反向双蜡烛图形态同样如此。如果是真正的反向双蜡烛图形态，就必须存在供反转的趋势。如果忽视这一重要规则，交易者就有可能在上涨趋势的顶部附近买入股票，或在下降趋势的底部附近卖出股票。运用蜡烛图时，交易者要避免的就是这种行为。因此，交易者不仅要注意走势形态，而且要关注这种形态所出现的位置。

确认形态：戳入线、隔离线和颈线

如果双蜡烛图形态以反转形态出现，即出现在上涨趋势的顶端和下降趋势的底端，那么就非常值得关注。问题是怎么知道何时为顶何时为底呢？当然，事后一切都会明白。但在某个趋势的进展中，很难确定趋势会在什么时候结束。双蜡烛图确认形态所要揭示的就是这些。

失败形态与成功形态同样重要。无论怎样，失败形态的“否定确认”告诉交易者应忽略那些假性预期信号。

在进行买卖时机决策时，交易者应对自己正确分析反转和确认指标的能力进行评价。失败指标与成功指标同样重要。即便是失败的强势双蜡烛图形态，也可提醒交易者：这些只是指标而已，并不是完全确定的；可靠形态的成立必须满足所有的要素；目的不是寻求完美的买卖时机而是实现总体的成功。确认指标与反转形态中的确认信号不同。在处理反转形态时，寻求的是对蜡烛图形态表面上要揭示的走势进行确认；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在寻找确认形态时，所要寻找的是有关现行趋势仍然起作用的信号。

确认指标：指预示现行趋势仍将按同一方向继续的蜡烛图组合形态。

确认形态表明现行趋势将保持不变。与更受关注的反转形态相比，确认形态更难确定。

确认形态表明：至少在趋势转弱或发生反转之前，现行趋势将持续下去。如果不分析趋势自身的演变形态，就无法预测趋势的持续时间。在这些演变形态中，戳入线（thrusting）是最重要的形态之一。

戳入线形态与刺透线形态十分相似，但它所要确认的是现行趋势，而不是给出反转信号。在牛市戳入线形态中，启动日蜡烛图为长阳线，而信号日蜡烛图为长阴线且上摸价格更高。这样，就形成了一个隐形的向上跳空缺口（启动日收盘价与信号日开盘价之间的差）。在熊市戳入线形态中，启动日蜡烛图为长阴线，信号日蜡烛图为长阳线且下探价格更低。此时，启动日收盘价与信号日开盘价之间形成一个向下的跳空缺口。这两类戳入线形态所确认的是现行趋势的方向。

戳入线：指由两根长蜡烛图组成的双蜡烛图形态。在牛市戳入线形态中，启动日蜡烛图为阳线，而信号日蜡烛图为阴线且位置更高。在熊市戳入线形态中，启动日蜡烛图为阴线，而信号日蜡烛图为阳线且位置更低。

在如图3-9所示的沃尔玛的蜡烛图中，就出现了牛市戳入线形态和熊市戳入线形态。首先出现的是牛市戳入线形态，预示价格将继续上涨，随后的确出现了向上的价格走势。接着出现的是熊市戳入线形态，预示前面的下跌趋势将继续，情况也的确如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-9 戳入线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

与那些更常出现且更易识别的反转形态相比，戳入线形态比较复杂。交易者往往关注几种反转形态，目的是进行离场操作或当方向转变时进场操作。即使没那么热门，寻找确认也还是同样重要的。

第二类确认形态就是隔离线（separating lines）。隔离线形态看上去与反转相逢线类似。隔离线确认形态包含两根长蜡烛图和一个隐形的大跳空缺口。这些交易范围不重叠的缺口往往显而易见，所以交易者对此已习以为常。不过，收盘价与开盘价之间的差距也同样重要。隔离线形态是如何应用跳空缺口来确认现行价格方向的有用指标。

在牛市隔离线形态中，启动日蜡烛图为阴线，信号日蜡烛图为阳线且位置更高。启动日开盘价（实体的上端）与信号日开盘价（实体的下端）处在同一个水平上；这样，跳空缺口就是启动日蜡烛图实体的长度。在熊市隔离线形态中，启动日蜡烛图为阳线，信号日蜡烛图为阴线且位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置更低。启动日开盘价与信号日开盘价处在同一个水平上，此时跳空缺口就是启动日蜡烛图实体的长度。

隔离线：指所形成的跳空缺口为启动日蜡烛图实体的双蜡烛图形态。在牛市隔离线形态中，启动日蜡烛图为阴线，信号日蜡烛图为阳线且位置更高。在熊市隔离线形态中，启动日蜡烛图为阳线，信号日蜡烛图为阴线且位置更低。

与许多其他双蜡烛图形态一样，隔离线形态包含一隐形跳空缺口。对此，交易者不可忽视。即使是在确认形态中，跳空缺口也非常重要而且具有揭示作用。

在如图3-10所示的辉瑞公司的蜡烛图中，一周之内就出现了两个隔离线形态。第一个为牛市隔离线形态，但并不理想，因为两根蜡烛图都不够长，难以成为强势确认形态。即便如此，随后出现的上行趋势还是持续了5个交易日。接着，走势开始向下并同时形成了熊市隔离线形态。严格而言，这并不是一种确认形态，因为趋势才刚刚开始。尽管如此，出现熊市隔离线形态后，的确立即形成了下跌趋势。

这些例子并不理想，表明隔离线形态不常发生。如果的确发现一个理想的例子（包含两根长蜡烛图），就是对现行趋势的强势确认信号。

另一种双蜡烛图确认形态就是颈线。颈线形态包含有两根长蜡烛图。如果启动日蜡烛图为阳线，信号日蜡烛图为阴线，就是牛市颈线形态；反之，如果启动日蜡烛图为阴线，信号日蜡烛图为阳线，就是熊市颈线形态。因为信号日跳空开盘，但收盘又回到或接近于启动日的收盘价，所以颈线形态有确认含义，表明无法形成反转趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

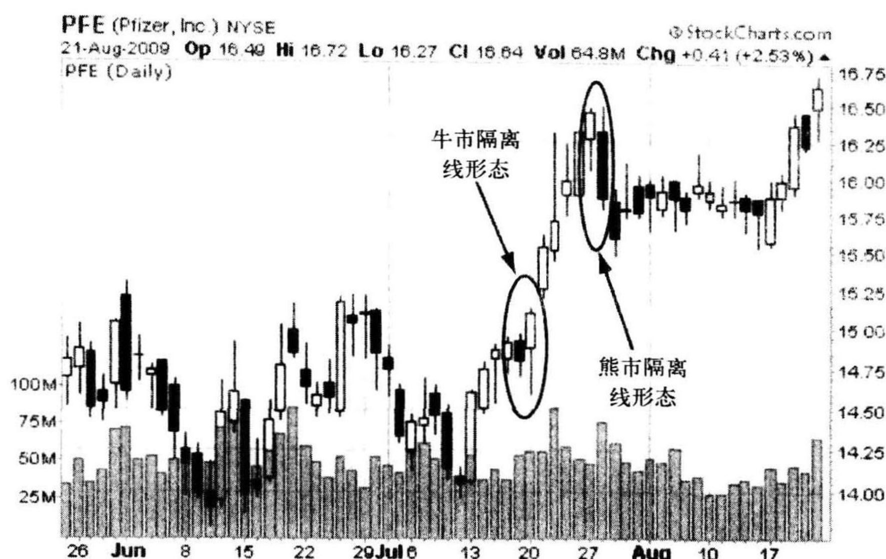


图3-10 隔离线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

颈线：指由两根长蜡烛图组成的双蜡烛图确认形态。在牛市颈线形态中，启动日蜡烛图为阳线，信号日蜡烛图为阴线且位置更高；在熊市颈线形态中，启动日蜡烛图为阴线，信号日蜡烛图为阳线。在这两类颈线形态中，信号日跳空开盘，但收盘又回到启动日的收盘价。

颈线形态有两种变体：一种是破颈线形态，即两蜡烛图实体在同一价格上相逢；另一种是颈内线态势，即两蜡烛图实体出现部分重叠。

破颈线：作为颈线形态的一种变体，破颈线形态中两蜡烛图实体几乎在同一价格水平相逢。

颈内线：作为颈线形态的一种变体，颈内线形态中，两蜡烛图实体有部分重叠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在如图3-11所示的可口可乐公司蜡烛图中，出现了三个强劲的牛市颈线形态，且都属于颈内线形态。短期内出现这么多相似的指标实属罕见，但也可以被看成特别强劲的确认指标。事实上，如果被看成长期上涨趋势中某个确认趋势的一部分，那么此类多确认形态就是一种积极信号，表明价格水平将有上涨趋势。图3-11描述了这种长期趋势。



图3-11 牛市颈线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

确认形态涉及超短期的趋势；或者说当同一形态的多种变体都出现时，确认形态也许预示着某一长期趋势将继续发生。

通常，确认形态可用于确认短期趋势。在如图3-12所示的迪士尼公司蜡烛图中，出现了两个熊市颈线形态。这些颈线形态可能表示对两个短期下降趋势的确认，或者表示对图中所标出的某个长期下降趋势的两次确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-12 熊市颈线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

反转与确认形态：相对价值

大多数图表分析师很关注反转形态，因为它们代表着行动方向。这些买卖信号意味着应立即采取行动（当然需要依据确认情况）。因此，反转形态应具备以下几个重要特征：

- 给出预示趋势将要反转的信号。
- 蜡烛图形态反映出某种买卖行动方向。
- 确认常常是直截了当的，表现为第二天的价格走势、成交量变化或相关蜡烛图的影线和实体的变化。

由于反转预示现行趋势的结束和新趋势的形成，因此反转成为趋势分析中最为重要的内容。信号指标可假可真，因此更好的买卖时机需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有重要的确认形态而且没有出现相互矛盾的信号（例如，确认形态出现后就立即发生反转）。

反转形态之所以如此大众化，是因为反转形态告诉交易者何时在什么点位进行买卖操作。

确认形态告诉交易者最正确的行动就是保持现状，而反转形态表达的是何时进行买卖操作。保持现状的行为与买卖决策同样重要，而且也是基于蜡烛图分析的时机决策的重要内容。确认形态是告诉交易者趋势尚未结束的唯一信号指标。即使大多数交易者习惯于寻找反转形态，确认形态也应该成为蜡烛图分析的内容之一。如果同时运用反转形态和确认形态，那么效果就会大大增加。如果说掌握何时操作是成功的关键，那么清楚何时保持现状也同样重要。

确认形态是要告诉交易者何时该保持现状。因此，从这一意义上讲，确认形态与反转形态同等重要。确认形态告诉交易者的是保持现状，而不是进行买卖操作。

至此，本书重点介绍了单蜡烛图和双蜡烛图形态。第4章将研究涉及三蜡烛图及多蜡烛图的复杂蜡烛图形态。与双蜡烛图形态相比，这些形态虽然更难发现，但却是重要的信号指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 4

第4章

复合蜡烛图形态

复合蜡烛图形态是指由连续三根或三根以上蜡烛图组成的形态。正如你所想的那样，三蜡烛图形态比双蜡烛图形态具有更强的信号作用。此外，还应记住的是，复合蜡烛图形态并不局限于三蜡烛图形态。一旦蜡烛图多于三根，那么所构成的形态就很容易成为一种趋势。复合蜡烛图形态大致可分为两类：反转形态出现在现行趋势的末端或其附近，预示着趋势将往反方向转变；方向形态预示的是新趋势的逐步形成或现行趋势的继续。

复合蜡烛图形态：指由连续三根或三根以上蜡烛图所组成的形态。复合蜡烛图形态给出的是具体的反转信号或方向信号。

复合蜡烛图形态指由三根或更多蜡烛图所组成的形态。

通常，复合蜡烛图形态就是对双蜡烛图形态的拓展，预示的是现行趋势的反转或新趋势的形成。

对于双蜡烛图形态所预示的信号而言，所引入的第三根蜡烛图既可能是对该信号的确认，也可能是对该信号的否定。在观察双蜡烛图形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，值得等待三蜡烛图形态的形成，以便确认双蜡烛图形态所预示的买卖时机是否真正到来。

虽然复合蜡烛图形态涉及一系列要求，包括每根蜡烛图的方向、跳空缺口以及各蜡烛图之间的关系，但以下结论需谨记在心。

（1）给出的要求仅供指导而非必须满足。不难发现，有些复合蜡烛图形态满足大部分要求，但并没有满足全部要求。例如，三蜡烛图形态中第三根蜡烛图的开盘价也许只是比第二根蜡烛图的交易区稍高一些。那么，这否定了之前的信号吗？其实，这并不否定之前的信号，只是对该形态所给出的信号强度进行了修正。蜡烛图分析的目的并不是为了死板地遵循某套规则要求，而是为了找到有用信息或线索，以便完善买卖时机决策。

（2）任何蜡烛图形态给出的只是信号，而非一种保证。蜡烛图形态后出现的价格走势并不总是按如期信号所演变。蜡烛图分析的目的是完善买卖时机决策，但无法保证任何决策都成功。蜡烛图分析也会失败。不过，只要分析一致，那么通过分析复合蜡烛图形态，交易者就可积累经验，提高买卖决策水平。

（3）复合蜡烛图形态是对双蜡烛图形态的绝好确认。不难发现，大多数复合蜡烛图形态是对之前各章所介绍的双蜡烛图形态的拓展。有时，复合蜡烛图形态与双蜡烛图形态之间并非截然不同。通常出现的情况是：第三根蜡烛图只是对前两根蜡烛图所给出的信号进行强化而已，相当于是对双蜡烛图形态的信号进行确认。

（4）实际预测时，复合蜡烛图形态并不严格要求三根或更多根蜡烛图按照一定顺序出现。有些图表分析师可谓纯正主义者，要求复合蜡烛图形态中的三根或多根蜡烛图组合严格按一定顺序出现。不过，正如本章中所介绍的那样，有时通过观察四根蜡烛图组合可识别出某个强有力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的复合形态，其中的第二根或第三根蜡烛图属于某种过渡或偶然情形而已。因此，复合蜡烛图形态并不一定是连续的。如果误将这些过渡或偶然情形也看成复合形态的构成成分，那么就可能轻易将蜡烛图形态曲解成所期望的形态。不过，只要这根过渡或偶然情形的蜡烛图的走势没有超出任何交易区边界，且调整后的蜡烛图形态非常强大，那么完全可以看做有效的复合蜡烛图形态。事实上，这完全取决于判断。这里，首先要观察该形态中过渡或偶然情形蜡烛图后的价格走势，然后才能决定这种包含例外情形的蜡烛图形态的信号含义。

对复合蜡烛图形态的灵活解释有助于完善买卖时机决策。虽然符合要求的蜡烛图形态非常有价值，但复合蜡烛图形态中仍容许出现不属于该形态的过渡型蜡烛图。

反转趋势变化形态

复合形态中的启动期蜡烛图涉及到现行趋势的反转。换言之，这些形态多出现在现行趋势的末端或附近。不过，需提醒的是：这些形态并不总会像预期的那样出现，而且即使出现也并不总是完全可靠的。因此，这些形态的出现只是表示有可能出现反转。

这里，第一类复合形态由三根（或更多根）连续蜡烛图组成，且这些蜡烛图走势朝同一方向变化。其中，红三兵形态由三根阳线蜡烛图组成，且后一根蜡烛图较前一根蜡烛图有更高的开盘价、收盘价、最高价和最低价；黑三兵形态由三根阴线蜡烛图组成，且后一根蜡烛图较前一根蜡烛图有更低的开盘价、收盘价、最高价和最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红三兵：指由连续三根或更多根阳线蜡烛图构成的复合蜡烛图形态，且后一根蜡烛图较前一根蜡烛图有更高的开盘价和收盘价。

黑三兵：指由连续三根或更多根阴线蜡烛图构成的复合蜡烛图形态，且后一根蜡烛图较前一根蜡烛图有更低的开盘价和收盘价。

如图4-1所示，美国运通公司的蜡烛图中就同时包含红三兵和黑三兵两种形态。其中，首先出现的是黑三兵形态，预示着为期一个月的下降趋势的开始，跌幅达5美元。随后出现了强劲的红三兵形态（实际上包含八根阳线蜡烛图）标志着为期一个月的上升趋势的开始，涨幅高达10美元。

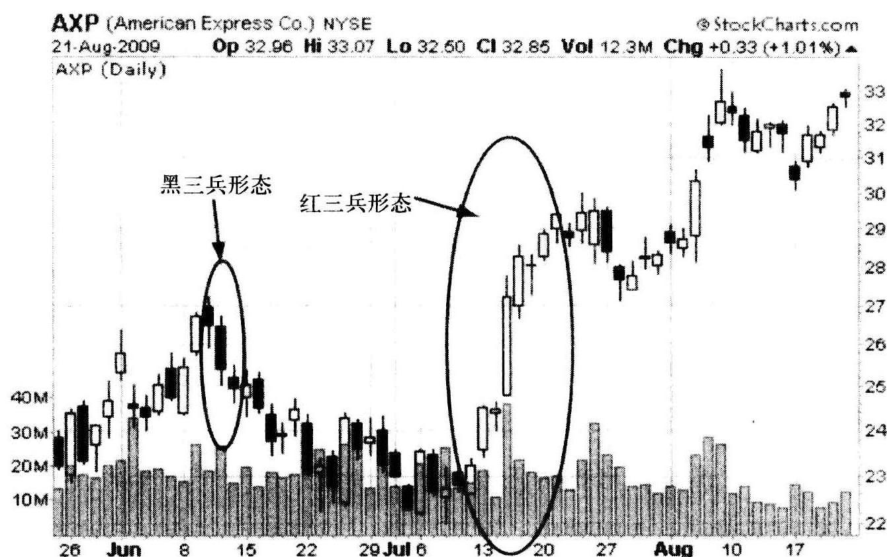


图4-1 红三兵形态与黑三兵形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

由三根蜡烛图组成的复合形态可能较易识别，但复合蜡烛图形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全有可能超过三根蜡烛图。因此，复合蜡烛图形态至少包含三根蜡烛图。

复合形态中，并非所有的蜡烛图走势都是同向的。另一种三蜡烛图形态就是压挤警示形态。牛市压挤警示形态包含连续三根阴线蜡烛图，后一根蜡烛图的最高点低于前一根蜡烛图，最低点则高于前一根蜡烛图。如果出现这样连续的三根蜡烛图，且第一根蜡烛图走势向下，那么该形态就是牛市压挤警示形态。按照该形态的严格定义，只要求第一根蜡烛图为阴线，其他两根既可以是阳线也可以是阴线。然而，如果三根蜡烛图走势方向一致，且交易区不断缩小，那么该形态可能具有最强劲的信号作用。

牛市压挤警示形态：指由三根蜡烛图构成的形态。其中，第一根蜡烛图为阴线，随后两根蜡烛图的开盘价与收盘价间的交易区不断变窄。虽然第二根蜡烛图和第三根蜡烛图既可以是阳线也可以是阴线，但当三根蜡烛图都是阴线时，压挤警示形态的信号作用最为强劲。

在如图4-2所示的美国铝业公司的蜡烛图中，就存在一个由三根阴线构成的牛市压挤警示形态。图中出现的牛市压挤警示形态预示的是强劲上升趋势的开始。事实上，紧随该牛市压挤警示形态出现的向上跳空缺口就是一个不错的确认信号。

熊市压挤警示形态的情况恰好相反。第一根蜡烛图必须是阳线，第二根和第三根蜡烛图的长度不断缩小，且既可以是阳线也可以是阴线。当然，如果三根都是阳线，则信号作用最为强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-2 牛市压挤警示形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

熊市压挤警示形态：指由三根蜡烛图构成的形态。其中，第一根蜡烛图为阳线，随后两根蜡烛图的开盘价与收盘价间的交易区不断变窄。虽然第二根蜡烛图和第三根蜡烛图既可以是阳线也可以是阴线，但当三根蜡烛图都是阳线时，压挤警示形态的信号作用最为强劲。

在如图4-3所示的思科公司的蜡烛图中，就出现一个熊市压挤警示形态。通常，熊市压挤警示形态出现在强劲上升趋势的末端，因此往往很难判断现行趋势将要结束。这里，熊市压挤警示形态的信号作用特别强劲，预示着走势即将反转。事实上，数个交易日后，走势就开始反转。当然，此处的下降走势持续时间并不长。

并非出现复合蜡烛图形态后趋势马上就会反转。滞后反应使得蜡烛图分析更为困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-3 熊市压挤警示形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

反转趋势孕线形态和鲸吞形态

孕线形态和鲸吞形态是预测反转趋势的第二类复合蜡烛图形态。其中，反转趋势孕线形态先是孕线蜡烛图形态，随后是一根上升或下降走势的强劲蜡烛图。孕线蜡烛图形态由两根蜡烛图组成，其特征有二：一是两根蜡烛图的实体走势相反，二是后一根蜡烛图的开盘价和收盘价实体位于前一根的实体内。反转趋势牛市孕线形态的第一根蜡烛图为阴线，后两根均为阳线蜡烛图。

反转趋势牛市孕线形态：指由三根蜡烛图构成的形态。其中，前两根蜡烛图构成牛市孕线形态（第一根为阴线，第二根为交易区变窄的小阳线），第三根蜡烛图为上升的阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4-4给出了一个反转趋势牛市孕线形态的例子。如图所示，苹果公司股价逐步下跌，直到出现反转趋势牛市孕线形态才止跌。这里，孕线形态给出的是反转信号。而且，正如预期那样，价格直接开始上攻，随后两个月内上涨了30美元。

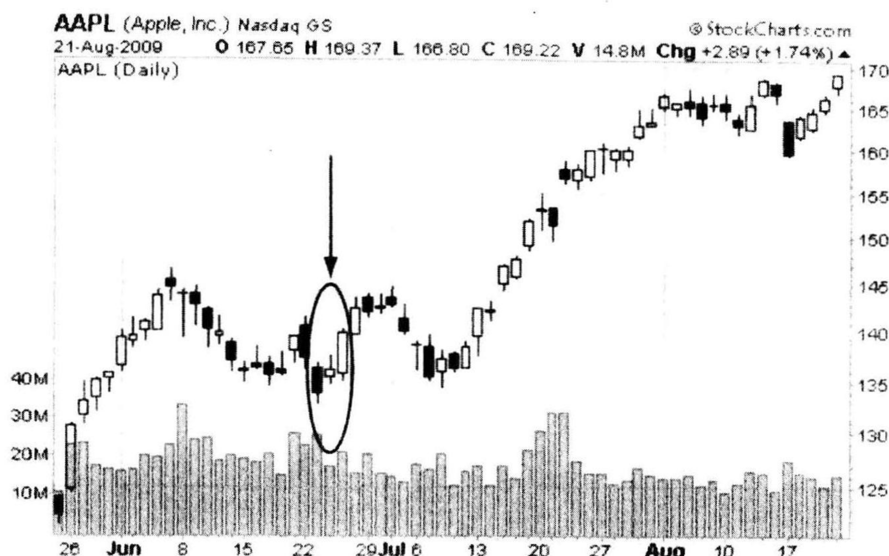


图4-4 反转趋势牛市孕线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

反转趋势熊市孕线形态的情形恰好相反，出现的是熊市孕线形态（第一根为阳线，第二根为交易区变窄的小阴线，第三根蜡烛图为大幅下降的阴线）。

反转趋势熊市孕线形态：指由三根蜡烛图构成的形态。其中，前两根蜡烛图构成熊市孕线形态（第一根为阳线，第二根为交易区变窄的小阴线），第三根为下降的阴线。

通常，复合蜡烛图形态由双蜡烛图形态外加表示确认的第三根蜡烛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图构成。以反转趋势熊市孕线形态为例，第三根蜡烛图对前两根蜡烛图构成的孕线形态的信号进行了强化。

如图4-5所示，美国铝业公司的蜡烛图给出了一个反转趋势熊市孕线形态。股价先是出现强劲上升；出现反转趋势熊市孕线形态后，价格回落到之前上升趋势的底部区域，随后又开始上升。因此，反转趋势熊市孕线形态是确定买卖时机的强势信号。



图4-5 反转趋势熊市孕线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

与反转趋势孕线形态对应的是反转趋势鲸吞形态。反转趋势牛市或熊市孕线形态先出现的是孕线蜡烛图形态，而反转趋势鲸吞形态先出现的是鲸吞蜡烛图形态。反转趋势牛市鲸吞形态首先出现牛市鲸吞形态（第一根蜡烛图为阴线，第二根为阳线且最高价更高、最低价更低），第三根蜡烛图也为上升趋势阳线。与反转趋势孕线形态一样，反转趋势鲸吞形态给出的也是强劲信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转趋势牛市鲸吞形态：指由牛市鲸吞形态（第一根蜡烛图为阴线，第二根蜡烛图为阳线且最高价更高、最低价更低）和随后出现的上涨阳线构成的复合蜡烛图形态。

反转趋势熊市鲸吞形态：指由熊市鲸吞形态（第一根蜡烛图为阳线，第二根蜡烛图为大阴线且最高价更高、最低价更低）和随后出现的下降阴线构成的复合蜡烛图形态。

如图4-6所示，百思买公司的蜡烛图中同时出现了非常有趣的反转趋势牛市鲸吞形态和反转趋势熊市鲸吞形态。尽管一般情况下这些形态信号具有可靠性，但这里的牛市鲸吞形态属于失败形态。显然，在出现牛市鲸吞形态后，价格立即出现下降且持续了一个月。反转趋势熊市鲸吞形态具有滞后效应。这里，价格先继续上涨了两美元，然后才出现下跌。



图4-6 反转趋势牛市鲸吞形态和反转趋势熊市鲸吞形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两个形态表明，任何形态都不是完全可靠的。虽然形态已经出现，但所预示的价格走势并不会立即发生。

反转之星与弃婴形态

有些由三根蜡烛图组成的反转形态较其他形态更难识别。不过，这些难以识别的蜡烛图形态也是由之前介绍的双蜡烛图形态再加上第三根蜡烛图构成的。紧接着的第三根蜡烛图的走势是对双蜡烛图形态所预示的变化走势的强化。

在复合蜡烛图形态中，有些具有最重要价值的信号并不容易发现。这些不怎么明显的形态可作为重要的确认信号，值得加以识别。对大多数图表分析师来说，找出易识别的蜡烛图形态往往很容易，但要找出那些不易识别的形态往往需要有很强的观察力。

早晨之星就是这些形态中的一个。作为牛市信号，早晨之星形态出现于下降趋势的末端，由牛市倒置锤线形态（第一根蜡烛图为阴线，第二根蜡烛图为向下跳空低开的阳线）与紧随其后的高位阳线构成。

早晨之星：指由牛市倒置锤线形态与紧随其后的高位阳线组合而成的包含三根蜡烛图的形态。

类似于倒置锤线形态，早晨之星形态也可能是失败形态。因此，倒置锤线形态给出的仅仅是信号而已，并不能保证未来价格一定按信号所预示的那样走。例如，在图4-7中，麦当劳公司强劲的上涨趋势以早晨之星形态的出现而告终。因为此处的早晨之星形态出现于上涨趋势中，所以有可能被看成欺骗信号（事实的确如此）或者被看成趋势将延续的确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认信号（事实并非如此）。因此，如果早晨之星形态并非出现于下降趋势中，就有理由将该早晨之星当成欺骗形态。



图4-7 早晨之星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

黄昏之星属于熊市反转形态，由熊市倒置锤线形态（一根阳线加一根带向上跳空缺口的蜡烛图）与紧随其后的低位阴线组合而成。如图4-8所示，英特尔公司蜡烛图中的黄昏之星预示会出现温和的下降走势。这里，熊市信号出现在所定义之处，即出现在上涨趋势之后。

黄昏之星：指由熊市倒置锤线形态与紧随其后的阴线组合而成的包含三根蜡烛图的形态。

在这两个例子中，早晨之星形态和黄昏之星形态都没有反映出这些形态的反转作用。图4-7中的早晨之星形态给出的是欺骗信号，图4-8中的黄昏之星形态之后所出现的是温和的下降趋势。尽管如此，只要黄昏之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星出现于某个趋势的尽头，总是值得关注的。



图4-8 黄昏之星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

同样，弃婴形态也属于反转形态。弃婴形态是对双蜡烛图十字星形态的扩展。在熊市弃婴形态中，先出现的是牛市十字星形态（一根阴线加上带有向下跳空缺口的十字星），然后出现的是带向上跳空缺口的阳线。这里，十字星蜡烛图夹在两个跳空缺口之间，看起来就像一个弃婴。

牛市弃婴形态：指由牛市十字星形态（一根阴线加上一根带有向下跳空缺口的十字星蜡烛图）与紧随其后的带有向上跳空缺口的阳线组合而成的复合蜡烛图形态。

如图4-9所示，美国银行的蜡烛图中就给出了一个牛市弃婴形态的例子。这里，下降趋势末端出现的是牛市弃婴形态，随后是强劲上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是，这里的强劲上涨趋势经4个交易日整理后，出现了更为强劲的上涨。



图4-9 牛市弃婴形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

因为反转形态出现在十字星之后，所以弃婴形态具有很强的信号作用。因此，基于弃婴形态的趋势方向往往很强劲。

与牛市弃婴形态相对应的是熊市弃婴形态。熊市弃婴形态由熊市十字星形态和一根带有跳空缺口的阴线构成。图4-10给出了杜邦公司的蜡烛图。正如预期的那样，此处的熊市弃婴形态出现在上涨趋势的末端。在该形态中，被遗弃部分（接近于十字星的交易区很窄的蜡烛图）正确预测了反转走势，股票价格立即开始下降，在6月份跌去了6美元。构筑双底形态之后，股票价格才重拾升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市弃婴形态：指由熊市十字星形态（一根阳线加上一根带有向上跳空缺口的十字星蜡烛图）与紧随其后的带有向下跳空缺口的阴线组合而成的复合蜡烛图形态。



图4-10 熊市弃婴形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

复合趋势形态

除了易识别的反转形态外，有些复杂形态能够形成某个趋势或对某个趋势进行确认。可以预期的是，这些趋势形态或是出现在一段时间的横向整理之后，或是出现在大幅波动的趋势之中。这里，横向整理和大幅波动都没有给出明显的趋势方向。趋势形态所预示的是价格走势方向，可以是即刻价格走势，也可以是短暂延迟之后的价格走势。

常见的复合趋势形态包括并排阳线形态（牛市形态）和并排阴线形态（熊市形态）。这些形态与后面所要讨论的形态间的主要区别在于，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排阳线形态预示的是牛市，而并排阴线形态预示的是熊市（相比较而言，后面所要讨论的形态中包含有牛市并排阴线形态和熊市并排阳线形态）。

牛市并排阳线：指由三根阳线组合而成的形态。其中，第二根带有向上跳空缺口，第三根阳线也呈上涨走势。

熊市并排阴线：指由三根阴线组合而成的一种形态。其中，第二根带有向下跳空缺口，第三根阴线也呈下跌走势。

图4-11中包含多个并排阳线或并排阴线形态。Verizon公司的蜡烛图中出现了三个明显并排蜡烛图形态。其中，两个为牛市并排阳线形态，另一个出现在中间，为熊市并排阴线形态。虽然这一时期股票价格波动巨大，但这些并排组合形态准确预测了短期价格走势方向，其中的缺口及后续趋势使得这些形态成为强劲的趋势信号。

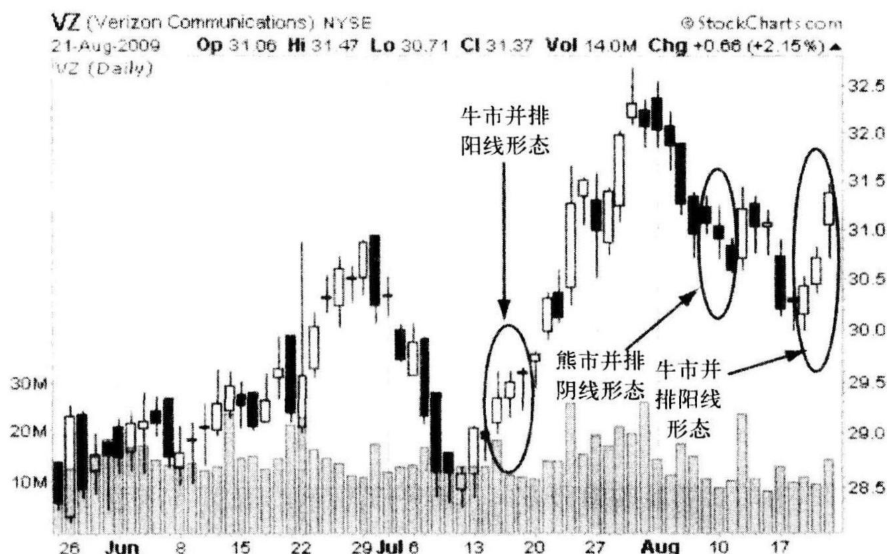


图4-11 牛市并排阳线和熊市并排阴线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，并排组合形态也存在其他情形。并排组合形态中的并排部分指的是第二根和第三根蜡烛图，而且正是根据这些组合才能判断其反转含义。

在牛市并排阴线形态中，第一根蜡烛图为阳线，第二根蜡烛图为带有向上跳空缺口的阴线，第三根蜡烛图为下跌阴线。这里，即使第二根和第三根是阴线，第一根蜡烛图之后出现的向上跳空缺口仍是一个重要信号。这种现象最有可能出现在上升趋势中。牛市并排阴线形态表明，虽然第二天和第三天的走势呈熊市趋势，但因价格走势并没有补完缺口，第一根蜡烛图的下影线就构成了新的支撑位，从而使该并排阴线形态呈牛市走势。

牛市并排阴线：指由一根阳线、一个向上跳空缺口和两根阴线组合而成的蜡烛图形态。就价格支撑位而言，空头无法打压价格并回补缺口，由此形成了新的支撑位。这样，牛市并排阴线形态成了一种牛市信号。

图4-12给出了强生公司股票价格在经历了一段时期的温和上涨并做横向整理后的走势。出现并排阴线形态后，股票价格开始强劲上涨。还要注意的是，第一天的下影线成了形成牛市并排阴线形态后的新的支撑位。

与牛市并排阴线形态相反的是熊市并排阳线形态。熊市并排阳线形态的特征刚好相反，且第一根蜡烛图交易区的顶端成了新的阻力位。紧随向下跳空缺口的是价格的进一步下降，显示多头无力回补跳空缺口。

熊市并排阳线：指由一根阴线、一个向下跳空缺口和两根阳线组合而成的蜡烛图形态。就价格阻力位而言，多头无法拉升价格并填补缺口。这样，牛市并排阴线形态成了一种熊市信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-12 牛市并排阴线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

图4-13给出的是埃克森美孚公司的蜡烛图。在现行上升趋势转弱后，熊市并排阳线形态才出现。在这之前，市场出现了两周的整理，至少在出现熊市并排阳线形态之前，未来价格走势方向并不明确。不过，在形成熊市并排阳线形态后，正如所预期的那样，股票价格在一个月内跌去了9美元。这里，因为出现向下跳空缺口后市场并没有发生反转，且缺口也没有回补，所以该缺口就成了一种趋势信号。

因为紧随缺口之后并没有出现反转或回补缺口，所以并排蜡烛图形态的信号作用很强。因此，熊市并排阳线形态是预测价格走势方向的强劲信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

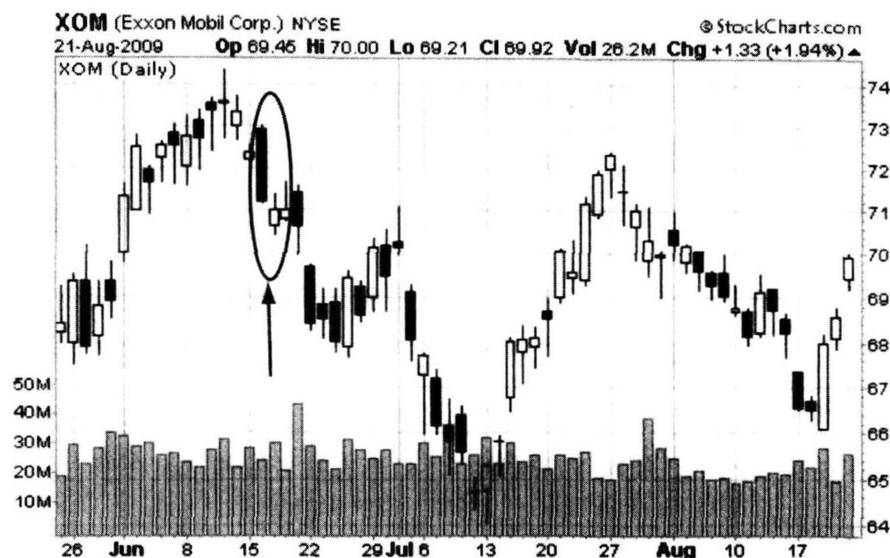


图4-13 熊市并排阳线形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

复合跳空缺口趋势

在日语中，tasuki指肩带。与袜带相似，肩带用于束住衬衣袖子。肩带跳空缺口形态得名于其由三根蜡烛图组合而成的形状。第一根蜡烛图之后出现跳空缺口，且第二根蜡烛图和第三根蜡烛图维持住了该缺口。在向上（牛市）肩带跳空缺口形态中，第一根蜡烛图为阳线，第二根蜡烛图为带有向上跳空缺口的阳线，第三根蜡烛图的交易区较前一根稍低些，即开盘价位于第二根蜡烛图的交易区，但收盘价位于第二根蜡烛图的交易区之下。向上肩带跳空缺口形态多出现于上涨趋势之中或出现在横向整理之后。其主要特征是，即使第三天出现了下降，但缺口仍然得以维持。向上肩带跳空缺口形态属于牛市形态的原因就在于此。虽然向上肩带跳空缺口形态预示的是上升趋势，但具体上涨往往会滞后数个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上肩带跳空缺口形态：指形成上涨趋势的一种复合蜡烛图形态。其中，第一根和第二根蜡烛图都为阳线且两者之间有一向上跳空缺口，第三根蜡烛图为阴线但并没有回补缺口。向上肩带跳空缺口形态为牛市形态，因为其中的缺口没有被回补。

在向下肩带跳空缺口形态中，第一根和第二根蜡烛图都为阴线且两者之间有一向下跳空缺口，第三根蜡烛图为阳线。第三根蜡烛图的开盘价位于第二根蜡烛图的交易区，但价格上升并没有回补缺口。因为价格没能回到原来的交易水平，故向下肩带跳空缺口形态被看做熊市组合形态。

向下肩带跳空缺口形态：指形成下降趋势的一种复合蜡烛图形态。其中，第一根和第二根蜡烛图都为阴线且两者之间有一向下跳空缺口，第三根蜡烛图为阳线但并没有回补缺口。向下肩带跳空缺口形态为熊市形态，因为其中的缺口没有被回补。

肩带跳空缺口形态的信号作用非常强，因为紧随缺口之后并没有出现反转或回补情形，原有的价格趋势维持不变。

在如图4-14所示的迪士尼公司的蜡烛图中就出现了这两种肩带跳空缺口形态。这里，先出现的是向下肩带跳空缺口形态，随后发生的是价格的温和下降。之后出现的是走势较强的向上肩带跳空缺口形态，预示着强劲上升趋势。其中，第三根蜡烛图的开盘价并没有处于第二根蜡烛图的交易区内，而是稍高了一些，因此不符合严格定义的向上肩带跳空缺口形态。不过，更为重要的是组合形态，而非必须严格遵循所有要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

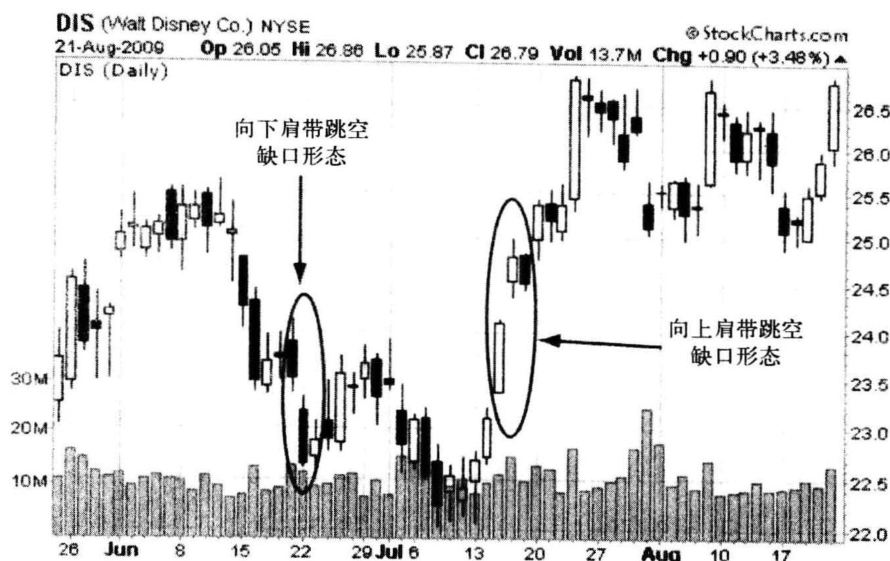


图4-14 肩带跳空缺口形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

鉴于随后的价格走势并没有出现回补缺口的情形，所以肩带跳空缺口形态具有很强的信号作用。如果出现的是普通缺口（正常交易过程中常见的缺口），那么就有可能在短期内被回补。因此，缺口未被回补就成了确立某种趋势或确认某个趋势的关键。相比较而言，缺口回补形态与肩带形态相似，但其中的缺口的确被回补了。

就具体区别而言，在缺口回补形态中，第一根蜡烛图的最低价（牛市形态）并没有被跌破。在牛市缺口回补形态中，第一根蜡烛图的开盘价形成了一个支撑位，且得到第三根蜡烛图的确认。在向上跳空缺口回补形态中，第一根蜡烛图为阳线，第二根也为阳线且带有一个向上跳空缺口，第三根蜡烛图为阴线，虽回补了缺口，但并没有跌到支撑位之下。

向上跳空缺口回补形态：指一种牛市复合蜡烛图形态。其中，第一根蜡烛图为阳线，第二根也为阳线且带有一个向上跳空缺口，但第三根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图为阴线。虽然第三根蜡烛图回补了缺口，但并没有跌到由第一根蜡烛图所确立的支撑位之下。

如图4-15所示，家得宝公司的蜡烛图中就出现了向上跳空缺口回补形态。事实上，这里短期内就出现了两个向上跳空缺口回补形态。第一个向上跳空缺口回补形态较强，因为该形态所确立的支撑位在后几个交易日一直没有被回补。第二个向上跳空缺口回补形态则有问题，虽然在该形态内，支撑位没有被跌破，但随后几个交易日的情况让人无法理解。价格突然跌至第二个向上跳空缺口回补形态所确立的支撑位之下，甚至跌破了第一个向上跳空缺口回补形态所确立的支撑位。但之后，价格又开始上升。如果根据这些形态来决定买卖时机，那么随后的价格行为会使信号显得不可理解。



图4-15 向上跳空缺口回补形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定跳空缺口回补形态成败的因素在于所确立的支撑位（向上跳空缺口回补形态）或阻力位（向下跳空缺口回补形态）是否可靠。一般地，价格走势会与缺口方向相反。因此，如果未出现这种情况，那么就应多加注意。

向下跳空缺口回补形态刚好与向上跳空缺口回补形态相反。在向下跳空缺口回补形态中，第一根蜡烛图为阴线，第二根也为阴线且带有一个向下跳空缺口，第三根蜡烛图为阳线。不过，第三根阳线既没有回补缺口，也没有打破由第一根蜡烛图所确立的阻力位。

前两根阴线之间有一个向下跳空的缺口，第三根是阳线。第三根阳线试图填补缺口，但没有达到第一天新设的阻力位。

向下跳空缺口回补形态：指一种熊市复合蜡烛图形态。其中，第一根蜡烛图为阴线，第二根也为阴线且带有一个向下跳空缺口，但第三根蜡烛图为阳线。虽然第三根蜡烛图回补了缺口，但并没有上涨到由第一根蜡烛图所确立的阻力位之上。

如图4-16所示，波音公司的蜡烛图中就出现了向下跳空缺口回补形态。这里，共有两个符合定义的向下跳空缺口回补形态，且信号作用很强。第一个向下跳空缺口回补形态出现在股票价格水平上涨到顶峰且进行短期横盘整理之后。第二个向下跳空缺口回补形态出现在市场产生一个很大的跳空缺口之后，且该缺口没有得到回补。通常，如果出现这种缺口，交易者就必须密切关注之后出现的形态，因为这种缺口可能预示着某种反转。这里，出现在第二个向下跳空缺口回补形态之前的向下跳空缺口是在市场出现数个交易日的大跌之后产生的，因此必须关注的问题是：价格趋势会出现反转吗？答案显然得从紧随该大缺口的向下跳空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口回补形态中寻找。事实上，在价格真正出现反转并开始上升之前，价格维持在由第二个向下跳空缺口回补形态所确立的阻力位之下，且又下跌了5美元。



图4-16 向下跳空缺口回补形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

不论蜡烛图形态所预示的是原趋势即将反转，还是对现有趋势的确认，或是确立了某个新趋势，这些形态一旦出现都值得注意。一旦出现不寻常的变化，如长阳或长阴蜡烛图（或十字星之类的短阳或短阴蜡烛图）、交易量大幅增长或价格缺口，都表明会有新情况出现。对于大多数交易者而言，最为关注的往往是反转趋势会否形成。无论是对于买入决策还是卖出决策，买卖时机决策的关键在于反转信号。第5章所考察的正是分析各种反转形态并实现价值最大化的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 5

第5章

反转形态分析

许多图表分析涉及反转形态的识别。就绝大多数技术操作而言，相比于整理形态，反转形态更被当做重要的买卖信号。一旦出现整理形态，按照技术分析的规定就是不进行操作。技术分析者可能比较热衷于确定最佳买卖时机，这其实就是实现盈利最大化并规避损失的方法。

之前各章对一些基本的反转形态通过蜡烛图进行了说明和演示。不过，识别反转形态与分析反转形态的过程并不相同。分析过程应当对信号真假、反转强弱程度以及能否确认其他信号（或被其他信号所确认）进行判断。这里，确认过程涉及其他蜡烛图形态、移动平均线以及传统的技术分析信号。本章主要介绍初始反转形态与其他信号之间的关系并探究实现技术交易操作效果最大化的方法。

牛市反转形态

牛市反转形态多出现于下降趋势的末端。事实上，没有下降趋势，也就谈不上反转的趋势。有些图表分析师常常会忽略这一重要事实。在打算买入股票之前，交易者可能会发现某个表面的反转信号，然后据此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定买入股票。这就是一个失误。

只当现有趋势发生反转时，才会出现反转形态。否则，反转形态或信号就属无效。

反转形态必须出现在趋势的末端，这是它的一个与众不同之处。相同形态既可能出现在某个上升趋势过程中，也可能发生在价格横向整理之时。其实，此时的反转形态并不是牛市反转信号，只不过是对现有交易形态的暂时偏离。

为了说明为何其他地方也可能出现反转形态（即非真正的反转形态之意），下面通过举例两个牛市形态来揭示反转形态的主要特征：牛市反转形态必须出现在下降趋势结束之后，反之就不可靠。

最基本的牛市反转信号当属红三兵形态。红三兵形态较为复杂，由连着的三根蜡烛图组成，这些蜡烛图都为阳线且后一根的开盘价和收盘价都较上一根要高。红三兵形态出现在下降趋势的末端，一旦出现，那就是强势反转信号。例如，在如图5-1所示的埃克森美孚公司的蜡烛图中，就可发现一个假的牛市三兵形态。

红三兵形态如果出现在下跌趋势的底端，那么就是强势牛市反转信号。反之，出现在上升趋势顶端的红三兵形态就具有欺骗性。这里，可用几种方法来识别假反转信号：

（1）红三兵形态并不是发生在下跌趋势中。就实际情况而言，将这种情形理解为假反转信号是最为明显的。如果红三兵形态并非出现在下跌趋势中，那就意味着不存在需要反转的下跌趋势。

（2）之后出现的是一个十字星和两根呈下跌趋势的阳线。假反转信号后立即出现这样的三根蜡烛图显然有些怪异，因为作为上涨趋势的形态，其价格走势应该是上涨的，但实际上却是下跌的。显然，与上涨趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势下的期望走势不一致。因此，即使将红三兵形态解释为是对上涨趋势的确认，但接下来的价格走势则又与此相矛盾。

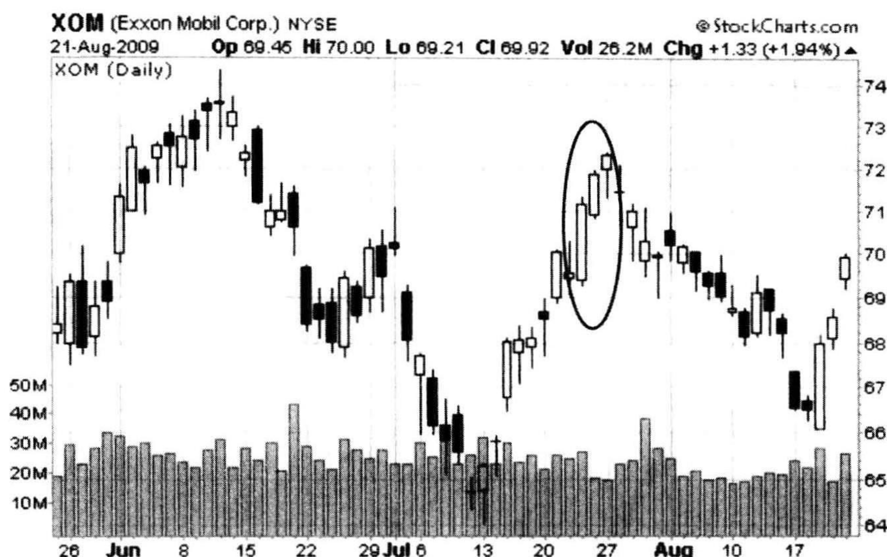


图5-1 红三兵形态：假反转信号

资料来源：StockCharts.com免费提供。

(3) 红三兵形态之前一日的走势虽然上升但发生剧烈波动，但上涨趋势并没有持续。一旦出现带有跳空缺口的快速上涨趋势且没有出现短期调整，那么就应引起注意。本例中，之前12个交易日的蜡烛图不是阳线就是十字星，这种强劲走势总是难以持续的。所以，这个例子充分说明了这类波动所反映的问题。价格快速上涨的结果是同样强劲的价格下跌。

可用来识别牛市反转的另一种形态就是早晨之星形态。与红三兵形态相同，如果早晨之星形态出现在下降趋势的底部，那么就是非常强的反转信号。早晨之星形态的第一根蜡烛图为阴线且含一向下跳空缺口，第二根蜡烛图为阳线，第三根蜡烛图也为位置更高的阳线。此外，第三根蜡烛图的收盘价将第一根蜡烛图与第三根蜡烛图之间形成的跳空缺口完全封闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果早晨之星形态出现在上升趋势或盘整期间，那么就不存在所谓的下降趋势来反转。例如，在如图5-2所示的卡特彼勒公司的蜡烛图中，假的早晨之星形态出现在强劲上升趋势的末端，所以这里的早晨之星形态属于假信号，不存在供反转的下降趋势。



图5-2 早晨之星形态：假反转信号

资料来源：StockCharts.com免费提供。

识别假信号的最好方法是，看它是否出现在该出现的地方。请记住，必须存在供反转的趋势，否则反转信号就毫无意义。

与之前情况相同，这里的假信号出现在价格剧烈上涨之后。注意，之前五根蜡烛图中有三根形成了向上跳空缺口，表明上涨走势非常强劲。这里，因为早晨之星形态出现在不该出现的地方，所以属于典型的假信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市反转形态

分析熊市反转形态的方法与分析牛市反转形态相同。牛市反转信号是所谓的红三兵形态，而熊市反转信号则被称为黑三兵或三只乌鸦。黑三兵形态由三根或更多根蜡烛图组成，而且这些蜡烛图都为阴线，后一根的开盘价与收盘价都低于之前一根蜡烛图的开盘价与收盘价。对于所谓真实的熊市反转形态，它必须出现在上升趋势的末端，否则就没有反转可言。

假的熊市反转信号不仅会出现在不该出现的地方，也可能在价格大幅下降之后发生。不过，真实的熊市反转形态不可能在这些位置出现。只要看一看黑三兵后是否继续出现下跌，就会知道根本不是反转而是假的反转信号。例如，在如图5-3所示的美国铝业公司的蜡烛图中，出现了三个非常接近的独立的黑三兵形态。这些形态给出的都是假反转信号。

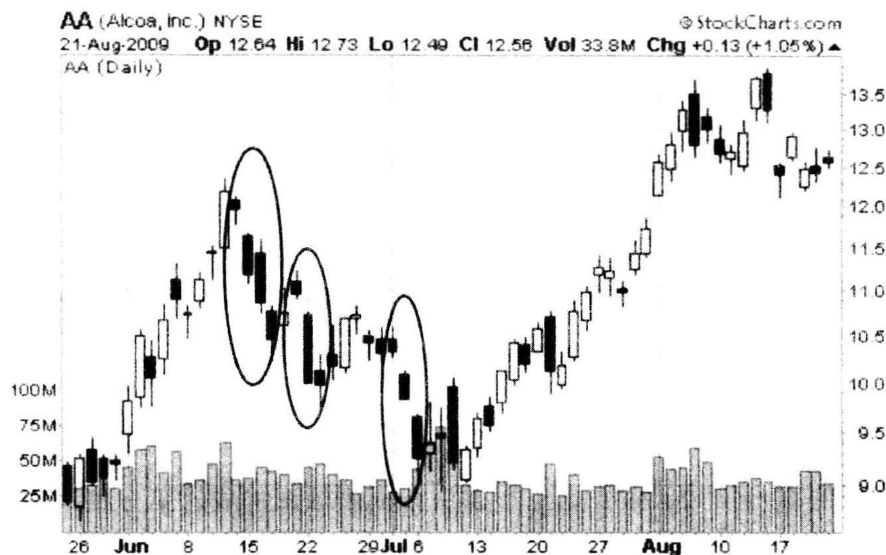


图5-3 黑三兵：假反转信号

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现三个黑三兵形态有什么含义呢？事实上，任何形态连续重复三次的情形十分少见，而包含假信号的情形则更不寻常了。请记住，黑三兵形态是熊市反转模式，所以只有当黑三兵形态出现在某个上升趋势的末端时，才是有效的。在这些形态中，三个黑三兵形态中的第一个符合这一基本要求。不过，由于价格下降了3美元，所以第二个和第三个黑三兵形态就不符合要求。事实上，在三个黑三兵形态中，第三个黑三兵形态的最后一根蜡烛图就伴随有其他形态变化，预示着中短期走势的反转而不只是熊市反转形态。这些变化包括成交量的特别放大以及出现接近于十字星的蜡烛图（窄幅日），这两者都表明反转概率很大的上升。在这个例子中，熊市反转形态出现在不该出现的地方，实际上是对牛市反转信号的确认。此外，之后的十字星和高于平均水平的成交量进一步确认了牛市反转信号。

这一案例很有启发性。黑三兵属于反转形态，但应谨慎对待。虽然有些交易者可能误解黑三兵形态，认为出现在下降趋势中的黑三兵形态预示的是趋势将整理的信号，但事实上黑三兵形态并非整理形态。就具体黑三兵形态而言，它既可能是反转的，也可能是整理的，两者不会相互转化。只有当出现在上升走势完成之后，熊市反转形态才有效。

任何蜡烛图组合所预示的或为反转或为整理，取决于具体情况。此外，这些组合形态既不会相互转化，也不会相互替代。

与早晨之星相反的形态叫黄昏之星。黄昏之星属于熊市形态，但也会出现假熊市信号。黄昏之星形态由三根蜡烛图构成。第一根为阳线，紧接着是一根带有向上跳空缺口的阴线，然后是一根低位并封闭最初跳空缺口的阴线。如果黄昏之星形态出现在上升趋势的顶端，那么就预示着走势的反转，不难预期股票价格将开始下降。如果黄昏之星形态出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其他地方（即并非出现在上升趋势的顶端），这样的黄昏之星形态就属于假反转信号。如图5-4所示，强生公司的蜡烛图中就包含一假黄昏之星形态。

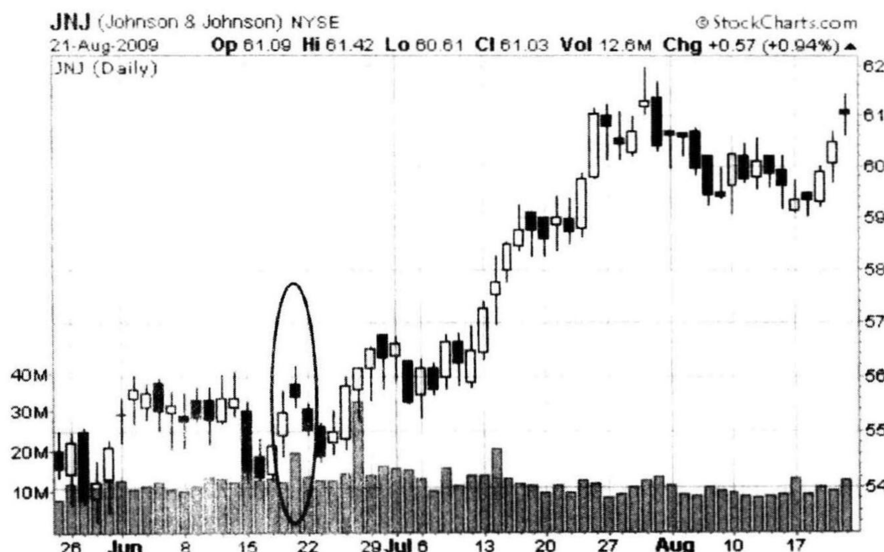


图5-4 黄昏之星形态：假反转信号

资料来源：StockCharts.com免费提供。

要确定这一假反转信号并不像前面的例子中那样简单。不过，随后出现的上涨趋势且连续五个交易日的成交量超过平均水平，再加上之后确立的上涨趋势，显然这里的形态属于假黄昏之星形态。大多数交易可能等不到五个交易日就会做出决策。判别假黄昏之星形态的一个有效指标就是其所处的位置，假黄昏之星不会在上涨趋势形成后出现，但会在整理形态后发生。既然是反转，必须要有可供反转的上涨趋势。

不管假反转信号是牛市还是熊市指标，若干重要规则需要记住：

（1）信号出现的位置必须合适。牛市反转形态形成于下跌趋势的底部，而熊市反转形态则必须出现在上涨趋势的顶部。如果违背这一基本规则，那么该信号就是虚假信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）随后出现的超出预期的价格走势值得怀疑。此时，应对价格走势寻求确认信号，以便推迟买卖决策或降低损失。可以预期，牛市反转后价格应上升，熊市反转后价格应下降。如果出现相反的价格走势，可能就意味着该信号并非如原来所想。

（3）通过寻找演变趋势及超乎寻常的高成交量等确认指标来识别虚假信号。每个指标都应通过价格走势、成交量或其他形态变化来加以确认，从而减少犯错或误读信号的概率。

（4）反转信号不能作为整理信号。许多反转形态和确认形态是截然不同的。技术分析人员常犯的错误是将出现在不合适位置的反转形态视为整理形态，但事实并非如此。

（5）切记的是，任何形态只是信号指标，无法确保正确。在蜡烛图上，所确定的形态仅仅预示未来可能发生什么，而无法保证必然发生。蜡烛图形态分析的目的在于提高识别反转形态的准确度，但任何人都无法做出完美的买卖时机决策。

十字星反转信号

第2章对十字星形态做了简要介绍，包括蜻蜓十字星和长腿十字星，这只是众多常见十字星形态中的两种。十字星形态对于研究反转形态很有价值。

单蜡烛图的特征很重要，但若在现行趋势范围内进行考虑并将它看做某个较长期形态的一部分，那么就显得更为重要了。

分析任何单蜡烛图形态时，都应该将单蜡烛图视为现行走势及随后价格走势的一部分。考虑到这一点，十字星形态在许多反转信号中起着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键作用。不难发现，十字星形态往往出现在现行趋势的顶部或底部。波段交易者通过寻找窄幅波段交易日信号来确定买卖时机，而十字星形态是其中波动最特别的形态。十字星形态的特点是开盘价和收盘价相同或彼此非常接近，这样就没有或几乎没有实体。十字星形态可揭示很多交易信息。十字星的上下影线表示交易范围，影线越长，对于判断牛市、熊市或牛熊市的作用越大。开盘价和收盘价不全等但很接近的蜡烛图被称为近十字星。

近十字星：指开盘价与收盘价之间相差微小的蜡烛图。虽然并非完全的十字星，但因相差微小而被认为与完全十字星具有相同的含义。

当许多趋势行将结束时，十字星形态就会出现。如果十字星形成于顶部，那么该十字星就属于熊市指标信号，被称为北十字星。尤其当之前走势为强势上升时，北十字星便成为预示熊市的一个强有力信号。短期升势越强，北十字星就越重要。如果十字星出现在下降趋势的底部，就属于牛市指标信号，被称为南十字星。之前的下降趋势越强，十字星的重要性就越大，尤其当十字星伴随有超过平均水平的成交量发生时，情况更是如此。

北十字星：指出现在之前上升趋势顶部、被看成强势熊市信号的十字星。

南十字星：指出现在之前下降趋势底部、被看成强势牛市信号的十字星。

十字星很常见并能揭示很多信息。不过，当市场处于震荡走势时，很可能出现多个十字星。许多十字星形态可能是假的，因此必须用其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号进行确认，如其他蜡烛图形态、成交量变化以及不断变化的阻力位和支撑位。

十字星形态经常出现，尤其是当市场处于震荡走势时。尽管十字星形态十分重要，但并不总是能预示趋势即将改变的一个信号。

如图5-5所示，通用电气公司的蜡烛图中包含了北十字星、南十字星以及假十字星形态。这一例子说明了十字星形态的两面性。

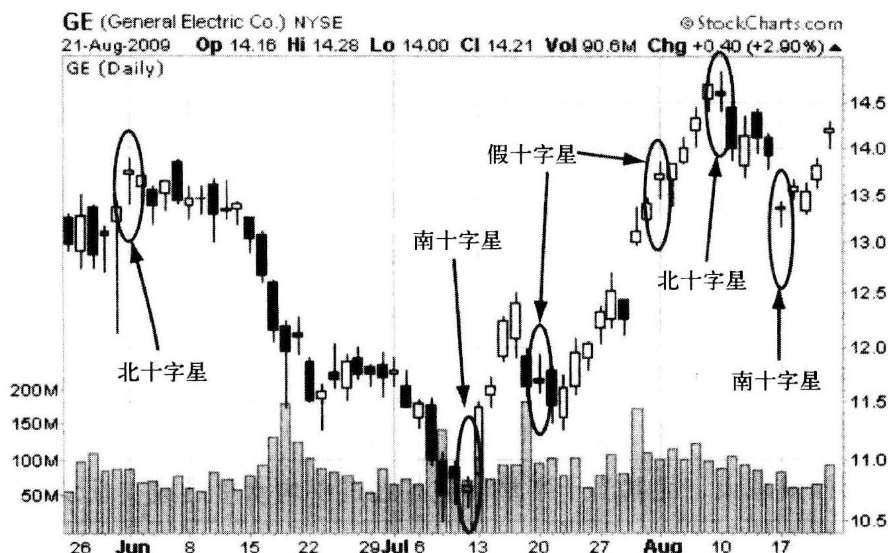


图5-5 南十字星与北十字星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

图5-5中的假十字星形态之所以令人困惑，是因为它们可能使时机决策不当。鉴于这一原因，在根据南十字星或北十字星形态进行买卖操作之前，必须先进行确认。

十字星表示买卖双方的较量在开盘价与收盘价之间实现了均衡。然而，鉴于十字星形态经常出现，最好将十字星看成更大走势形态的一部分，正如之前各章所讨论的那样（特别是关于孕线型十字星形态、两蜡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛图十字星形态和弃婴形态的讨论）。

如果将十字星与跳空缺口结合在一起考虑，就可以形成一种非常强烈的信号，这就是所谓的三星形态（tri-star pattern）。牛市三星形态由连续的三个十字星组成，且中间一个十字星与第一个和第三个十字星之间各有一低位缺口。熊市三星形态恰恰相反，由三个连续的十字星组成，且中间一个十字星与第一个和第三个十字星之间各有一高位缺口。连续出现十字星形态的情形本身很罕见，但出现三个连续十字星且在特定位置上产生缺口更是稀有。所以，三星十字星形态具有非常强烈的方向指示意义。图5-6描述了牛市三星形态和熊市三星形态。

三星形态：指由三个连续十字星构成的蜡烛图组合形态。在牛市三星形态中，中间十字星与第一个和第三个十字星之间各有一低位缺口。在熊市三星形态中，中间十字星与第一个和第三个十字星之间各有一高位缺口。

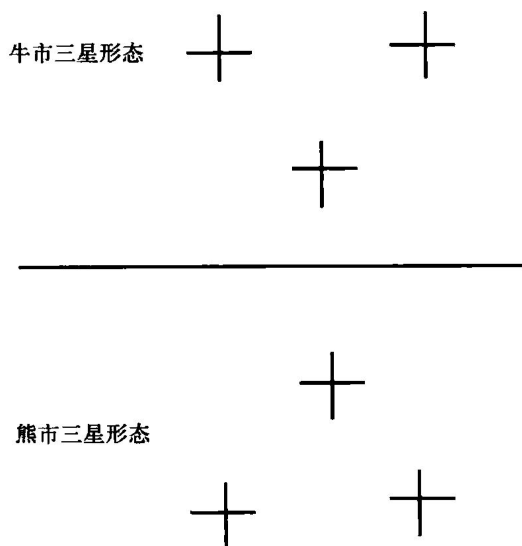


图5-6 三星形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星为经常反复出现的蜡烛图。不过，由连续十字星和双跳空缺口构成的形态很难发现。当然，一旦出现三星形态，就是一个非常强烈的信号。相同（或接近）的开盘价与收盘价表明买卖双方之间的较量，因此，双跳空缺口所暗示的趋势方向使得新形成的趋势较大多数反转形态更为可靠。

带跳空缺口的反转形态

跳空缺口在反转形态中具有重要作用。正常交易形态的开盘价有望处于前一交易日的变动范围内，但跳空缺口则是例外。一旦出现跳空缺口，最好加以注意，因为反转走势可能正在发生。作为反转的内涵之一，许多反转形态都存在跳空缺口。

> 识别反转形态并非总是很简单，关键是寻找作为反转形态标志的跳空缺口。跳空缺口的作用与众不同，很可能预示着趋势的改变。

反扑形态是最为简单的组合形态，由两根连续的蜡烛图构成。与三星形态相仿，反扑形态组合也很少见。牛市反扑形态由一根无影线的阴线和一根紧随其后的带有向上跳空缺口的阳线组成。相反，熊市反扑形态由一根无影线的阳线和一根紧随其后的带有向下跳空缺口的阴线组成。无影线蜡烛图是既没有上影线也没有下影线的蜡烛图，可以是收盘价高于开盘价的无影线的阳线或开盘价高于收盘价的无影线的阴线。图5-7描述了牛市反扑形态与熊市反扑形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

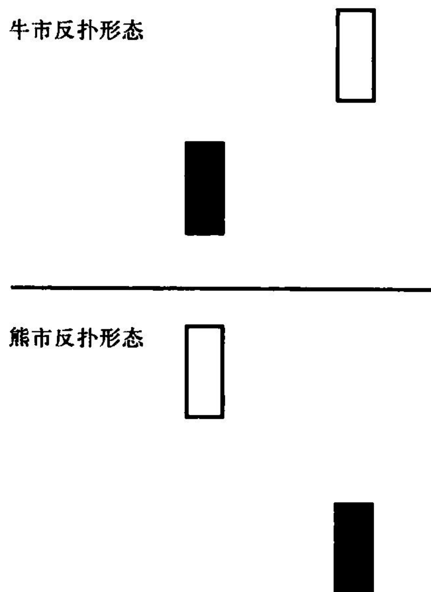


图5-7 反扑形态

反扑形态：指由两根走势相反的无影线蜡烛图外加一个向上或向下跳空缺口组成的反转形态。牛市反扑形态的第一根蜡烛图为阴线，第二根蜡烛图为阳线且带有一向上跳空缺口；熊市反扑形态的第一根蜡烛图为阳线，第二根蜡烛图为阴线且带有一向下跳空缺口。

第二种带有跳空缺口的反转形态被称为执带形态。在执带形态的组成中，先是三根具有明显趋势的蜡烛图（三根或更多根连续上升且最高点与最低点不断抬高的蜡烛图，或连续下降且最高点与最低点不断下降的蜡烛图），接着是同趋势的一个跳空缺口，然后是一根反向趋势的蜡烛图。对于牛市执带形态，最后一根蜡烛图必须是阳线且没有下影线；对于熊市执带形态，最后一根蜡烛图必须是阴线且没有上影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执带形态：包括牛市执带形态和熊市执带形态。牛市执带形态由三根阴线、一个向下跳空缺口和一根无下影线的阳线构成；熊市执带形态由三根阳线、一个向上跳空缺口和一根无上影线的阴线构成。

完美执带形态很难一遇。不过，比较接近的执带形态所预示的是下降趋势构筑底部（牛市执带形态）或上升趋势构筑顶部（熊市执带形态）的信号。因此，虽然最后一根蜡烛图的影线可能很短，但仍然符合执带形态的要求。例如，在如图5-8所示的埃克森美孚公司蜡烛图中，牛市执带形态就带有小影线。

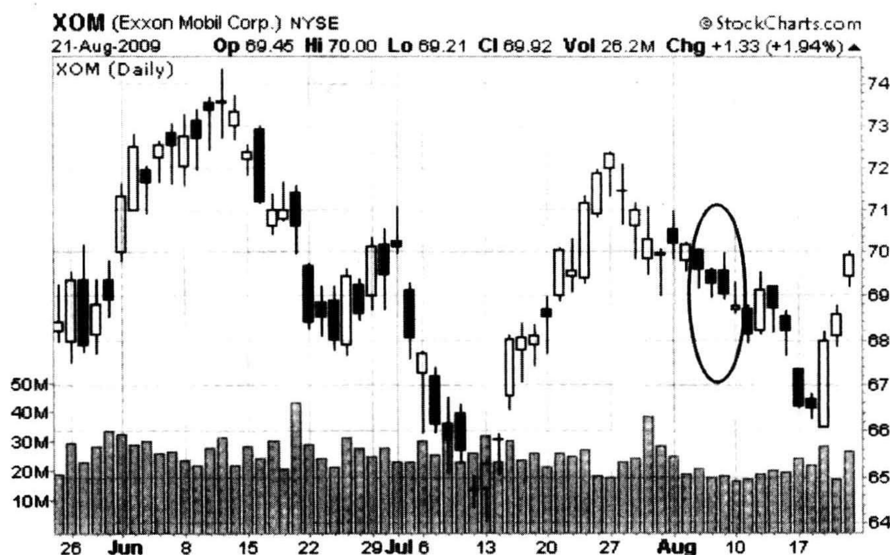


图5-8 牛市执带形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

最后一根蜡烛图带有很短的下影线和一个小跳空缺口，即便如此，这种形态仍准确预测了反转和上涨走势。当然，这一上涨趋势被延迟了5个交易日。同样，熊市执带形态并不总是完美的。如图5-9所示，谷歌公司例子所说明的就是这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

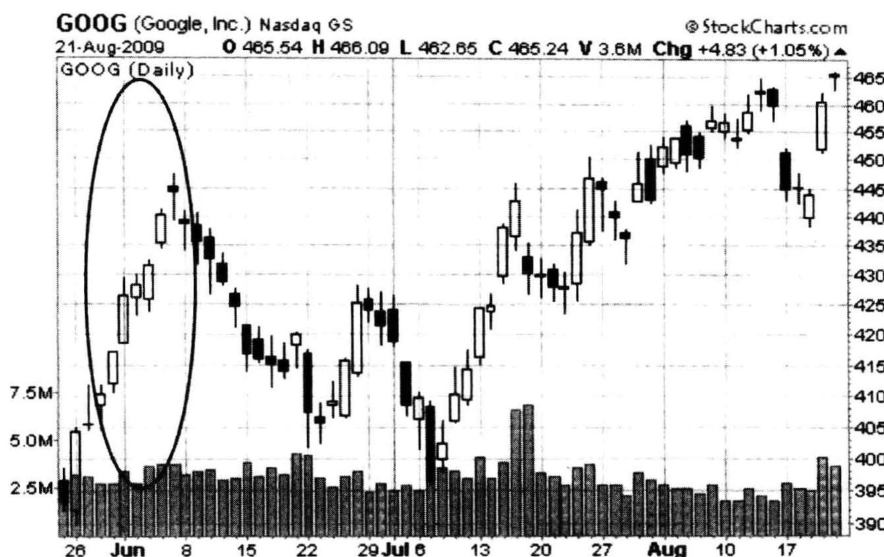


图5-9 熊市执带形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

要找到关于特定反转形态的完美例子并不容易。特别要记住的是：只要该形态已包含大多数属性且准确预测了反转形态，该形态就值得关注。

虽然熊市执带形态中最后一根蜡烛图的下影线很短，但仍然不失为一个非常强烈的信号。这里的走势为：先是8个交易日的上涨趋势，然后出现熊市执带形态，之后立即出现持续9个交易日的反转走势。

形成新支撑或阻力位的反转形态

尽管所有反转形态都需要借助其他技术指标相互验证（如反转走势的强弱）来进行确认，但有些形态是通过确立新的阻力位或支撑位来确认的。新形成的支撑位或阻力位越强，蜡烛图形态就越有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中乳燕形态由四根阴线蜡烛图组成，属于非常强劲的牛市反转形态。其中，前两根蜡烛图为无影蜡烛图（影线很短或根本没有上下影线），且第二根蜡烛图的开盘价和收盘价低于第一根蜡烛图；之后为一带向下跳空缺口的阴线蜡烛图；第四根无影蜡烛图则吞没了第三根蜡烛图。按照这些具体属性要求，完美的集中乳燕形态非常罕见。不过，包含其中大部分特征的形态的确能够形成下降趋势的底部，并形成一新的支撑位。

如图5-10所示，麦当劳公司的蜡烛图中就包含一个带有双吞没形态的近似完美的集中乳燕形态。前两根阴线蜡烛图并非完美的无影蜡烛图，而且也没有形成跳空缺口。不过，第三和第四根蜡烛图的双吞特征出现了两次，从而形成了非常强劲的支撑位。



图5-10 集中乳燕形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

三明治蜡烛图是另一表示反转走势的形态。三明治蜡烛图由三根蜡烛图构成，其中，中间一根蜡烛图的走势与第一根及第三根蜡烛图的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势相反。牛市三明治蜡烛图形态的第一根为阴线，第二根为阳线，第三根为与第一根有相同收盘价的阴线。这一形态可确立新的支撑位，其依据是卖方难以将市场价格打压到该支撑位之下。在股票市场中，牛市三明治蜡烛图形态可能在某个长期支撑位和强劲上涨趋势形成前出现。

因为中间一根蜡烛图的走势与其他两根蜡烛图的走势相反，所以要找出三明治蜡烛图形态很简单。

三明治蜡烛图形态：指由三根蜡烛图构成的反转形态，其中，中间一根蜡烛图的走势与第一根及第三根蜡烛图的走势相反。此外，第一根蜡烛图与第三根蜡烛图的收盘价相同，从而形成新的支撑位（牛市形态）或新的阻力位（熊市形态）。

例如，在如图5-11所示的杰西潘尼公司的蜡烛图，下降趋势的底部出



图5-11 牛市三明治蜡烛图形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了一个三明治蜡烛图形态。通过对新确立的支撑位的验证，公司股票形成了强劲的长期上涨走势。

熊市三明治蜡烛图形态的特征刚好相反：第一根蜡烛图和第三根蜡烛图为阳线，中间一根蜡烛图为阴线。第一根蜡烛图与第三根蜡烛图的收盘价完全相同，从而形成新的阻力位。如图5-12所示，雪佛兰公司的股票在经历下跌停顿后就出现了熊市三明治蜡烛图形态，从而形成新的阻力位和股票价格的再次下跌。虽然此类过渡型例子并非完美的熊市三明治蜡烛图形态，但它说明的是这种形态的确可以形成新的阻力位。



图5-12 熊市三明治蜡烛图形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

匹配形态比较容易识别，其中就有较为基本的三明治蜡烛图形态。匹配形态由两根蜡烛图构成，它们不仅走势相同且收盘价也相同。牛市匹配形态也叫低端匹配形态，由具有相同收盘价的两根阴线蜡烛图构成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并形成新的支撑位；熊市匹配形态也叫高端匹配形态，由具有相同收盘价的两根阳线蜡烛图构成并形成新的阻力位。

匹配形态：指牛市反转形态，由两根收盘价相同的阴线蜡烛图组成（底部匹配形态）并形成新的支撑位；或指熊市反转形态，由两根收盘价相同的阳线蜡烛图组成（顶部匹配形态）并形成新的阻力位。

例如，在如图5-13所示的联合技术公司的蜡烛图中，就有两个匹配形态。第一个是顶部匹配形态，形成新的阻力位，随后开始下跌。第二个是底部匹配形态，形成新的支撑位，随后开始一波较长时间的下跌。虽然这种双蜡烛图形态很复杂且不太多见，但这种形态一旦出现并获得确认，往往预示着强劲的反转。



图5-13 匹配形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

匹配形态很少见，但一旦出现，则很可能就是很强的反转信号。

支撑位和阻力位概念是反映价格趋势的主要属性，是判断形态可靠性的重要指标。虽然不常出现，但一旦出现，往往就是强有力的反转证据。形态所符合的属性越多，则其信号价值就越大。

更多阻力位及支撑位反转形态

之前介绍的各种形态变体使得反转分析的价值变得更高。例如，黑三兵形态（连续下降的阴线）通常预示的是熊市。不过，其带有微妙变化的变体则适用反向信号。认识了这一重要区别有助于避免按欺骗信号行事。

南方三星形态出现在下跌走势的底部区域，并预期趋势的反转。南方三星形态看起来像黑三兵，但有明显的差异。南方三星形态中，三根蜡烛图都为阴线。第一根蜡烛图伴有长下影线。第二根蜡烛图的交易范围很小且收盘价低于第一根蜡烛图的收盘价。第三根为无影线的阴线蜡烛图，且完全被第二根蜡烛图所吞没。

南方三星：指由三根阴线蜡烛图构成的牛市反转形态。第一根蜡烛图伴有很长的下影线，第二根蜡烛图有更低的收盘价，第三根蜡烛图为无影线蜡烛图且完全为第二根蜡烛图所吞没。

例如，雅虎公司的蜡烛图中出现了一个近乎完美的南方三星形态。最后一根蜡烛图虽然不是但接近于无影蜡烛图。如图5-14图所示，这一形态的重要性在于它所确立的新的支撑位。三根蜡烛图的下影线充分说明了南方三星形态的特征：三根阴线蜡烛图下影线低点不断抬高，给出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极强的反转信号。

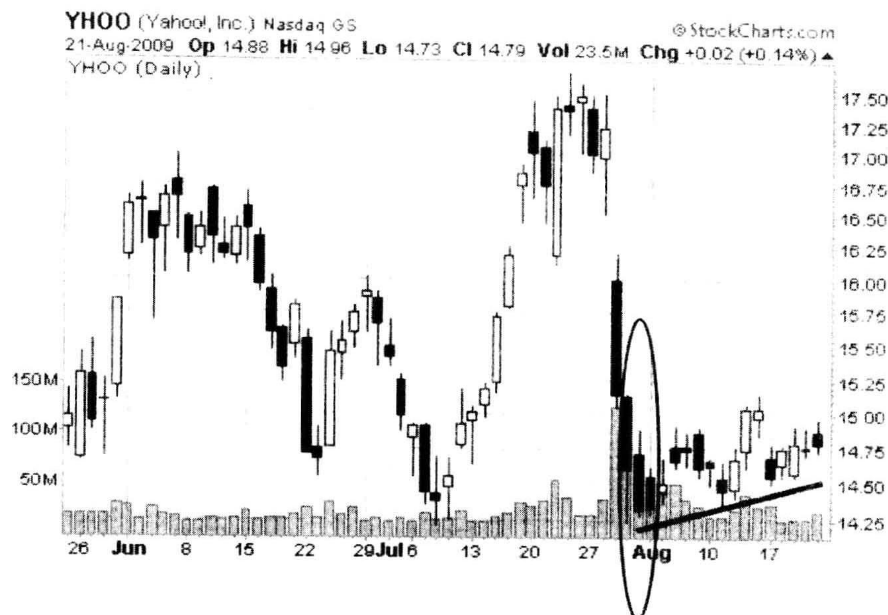


图5-14 南方三星形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

与三星形态一样，三川形态也可确立新的支撑位（底部）或阻力位（顶部）。牛市三川形态（三川底部形态）的三根蜡烛图为：先是一条长阴线，接着是一根波动范围小于第一根蜡烛图且下影线创新低的阴线，第三根蜡烛图为小阳线且收盘价低于第二根蜡烛图的收盘价。

三川形态：指由一根长阴线、一根位置更低的阴线和一根收盘价更低的小阳线组成的反转形态（三川底部形态，牛市三川形态）；或指由一根长阳线、一根位置更高的阳线和一根收盘价更高的小阴线组成的反转形态（三川顶部形态，熊市三川形态）。

例如，在如图5-15所示的迪士尼公司的蜡烛图中，就出现了一个包含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三川底部形态全部属性的牛市三川形态。该形态首先确立了新的支撑位，随后展开了一波强劲的上涨走势。

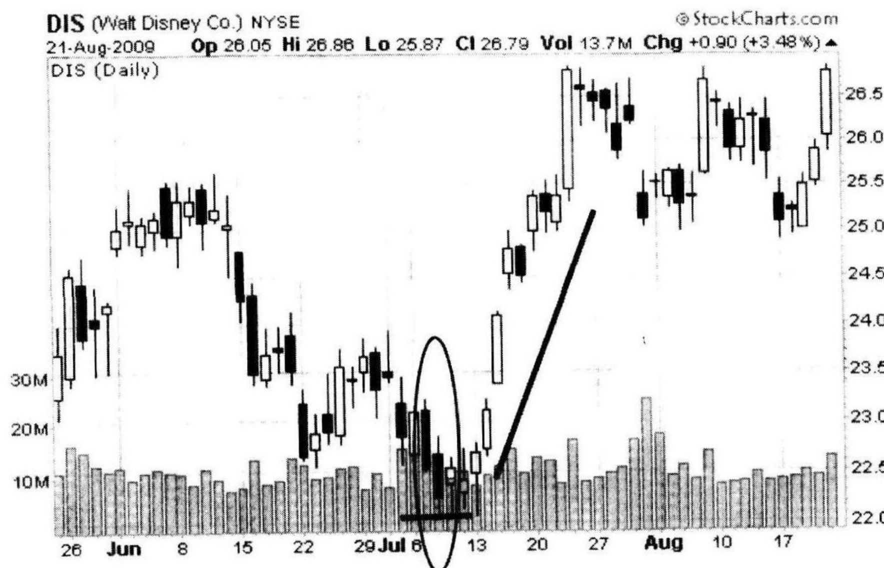


图5-15 三川底部形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

熊市三川形态（三川顶部形态）的三根蜡烛图为：先是一条长阳线，接着是一根波动范围小于第一根蜡烛图且上影线创新高的阳线，第三根蜡烛图为小阴线且收盘价高于第二根蜡烛图的收盘价。

确立新的阻力位或支撑位的反转形态有极高的可信度。新的交易范围边界不仅是对反转形态的确认，而且往往出现在反转之初。

如图5-16所示，杰西潘尼公司的蜡烛图中就出现了三川顶部形态。这里，三川顶部形态的信号意义特别强劲。这不仅是因为该形态由三根强势蜡烛图组成，也因为第一根蜡烛图对应的成交量大幅增加。超过一般水平的成交量也是强势反转的旗帜信号。就熊市反转形态而言，高成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量和长期上涨走势表明买方力量即将耗尽，而实际下跌走势又确认了这一结论。



图5-16 三川顶部形态

资料来源：StockCharts.com免费提供

之前讨论的复杂形态都规定了阻力位和支撑位，但要在不断变化的走势图中找出阻力位和支撑位往往很难。不过，借助其他技术指标和确认指标，那些规定了阻力位及支撑位的反转形态往往具有很高的可信度。

多蜡烛图跳空口反转形态

有些反转形态组合并非常见的三蜡烛图组合，而是由四根或更多根蜡烛图构成的组合。较为复杂的突破形态通常包含一个跳空缺口，且该缺口会在随后的若干个交易日被回补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破形态：指一种反转形态，其中，在第一根蜡烛图之后，沿着该蜡烛图的走势方向会形成一个跳空缺口（阴线蜡烛图后为向下跳空缺口；阳线蜡烛图后为向上跳空缺口）。跳空缺口后，同一走势方向会出现多根蜡烛图，直到出现相反走势的蜡烛图来回补缺口。

牛市突破形态的交易区段可分为：

- 区段一：一根长阴线（随后为一向下跳空缺口）。
- 区段二和区段三（或更多）：连续出现下跌阴线。
- 最后区段：一根封闭跳空缺口的阳线。

如图5-17所示，埃克森美孚公司蜡烛图中就出现一个牛市突破形态。其中，最后区段的阳线封闭了之前形成的跳空缺口，紧接着出现的是强劲的向上反转走势。



图5-17 牛市突破形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市突破形态的走势方向刚好相反，如图5-18所示，波音公司的蜡烛图给出了熊市突破形态的例子。这里的形态属于强势反转形态，随后出现的是快速上升走势，而这反过来意味着同样快速的下降走势。

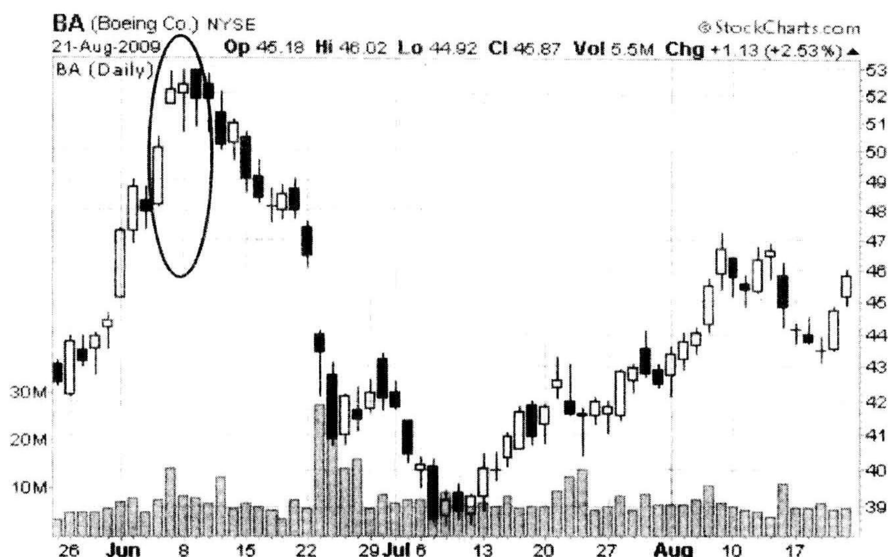


图5-18 熊市突破形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

执垫形态是通过跳空缺口来确立新支撑位的牛市反转形态。执垫形态的交易区段可分为：

- 区段一：一根长阳线（随后为一向上跳空缺口）。
- 区段二：一根阴线。
- 区段三和区段四：连续下跌阴线且封闭了区段一的跳空缺口。
- 最后区段：一根长阳线且收盘价高于区段一的价格。

执垫形态：指一种牛市反转形态，其中，第一根蜡烛图为长阳线，随后是连续几根阴线，且第二根阴线带有一个向上跳空缺口，最后一根蜡烛图为阳线且收盘价高于第一根蜡烛图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，如图5-19所示的辉瑞制药公司的蜡烛图就给出了执垫形态的一种类型。该例子虽不算完美，但确实描述了确定新支撑位的走势。尽管众多蜡烛图的信号作用被阻断，但也的确确立了新的支撑位（随后的价格上升验证了这一点），并出现了强劲的上涨走势。

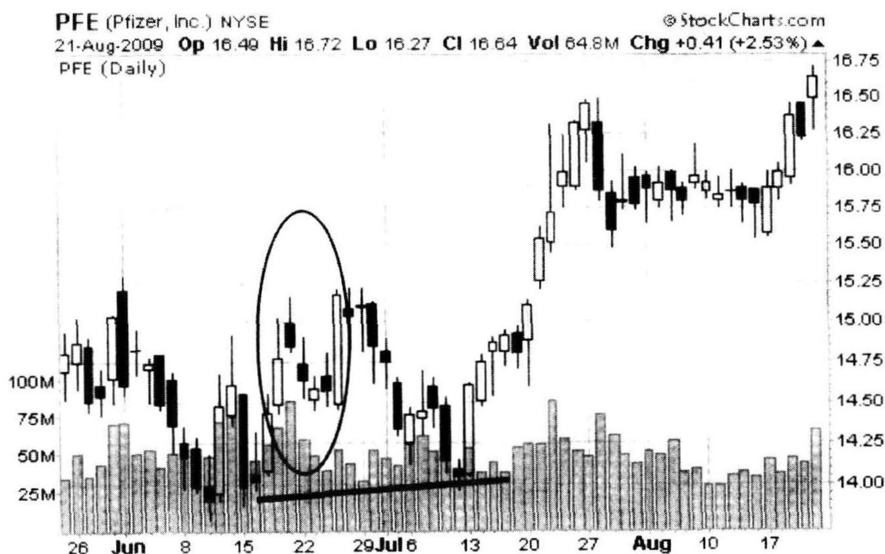


图5-19 执垫形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

熊市执垫形态被称为下降三法形态。这一形态的交易区段可分为：

- 区段一：一根长阴线（随后为一向下跳空缺口）。
- 区段二：一根阳线。
- 区段三和区段四：不断走高的阳线并封闭跳空缺口。
- 最后区段：一根长阴线且收盘价低于区段一的价格。

下降三法形态：指与牛市反转执垫形态相反的熊市反转形态。其中，第一根蜡烛图为阴线，随后为若干根上升阳线且第一根阳线带有一向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口，最后一根蜡烛图为阴线且收盘价低于第一根蜡烛图的收盘价。下降三法形态确立的是阻力位，预示走势向下。

如图5-20所示，埃克森美孚公司的蜡烛图中就出现了确立阻力位的下降三法形态。这里，下降三法形态是在上升趋势筑顶后才出现的，而不是出现在顶部。此外，中间区段只出现两根蜡烛图，而没有出现第三根蜡烛图。很多时候，出现"完美"的下降三法形态是不可能的。其实，最为重要的是下降三法形态的总体构成以及所预示的信号。在分析可能处于筑顶或整理状态的现行走势时，如何确定上升走势将延续或反转呢？这里，就需要借助所出现的反转信号。在大幅下跌之前，往往先会形成新的阻力位。



图5-20 下降三法形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

只要所预示的走势与之前方向相反，那么短暂横向整理后出现的反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转形态往往十分重要。了解这一点，对于确定横向整理是否即将结束非常有用。

阶梯形态中多会出现预示上升趋势即将反转的阴线蜡烛图组合，或出现预示下降趋势即将反转的阳线蜡烛图组合。在这些蜡烛图组合形成反转走势之前，总会出现一个跳空缺口。

阶梯形态：为一种反转形态。先出现数根沿同一走势方向的蜡烛图，然后出现一根带有相反方向跳空缺口与走势的蜡烛图。阶梯底部形态（一组阴线，一根带向上跳空缺口的阳线）属于牛市反转形态，而阶梯顶部形态（一组阳线，一根带向下跳空缺口的阴线）则属于熊市反转形态。

如图5-21所示，谷歌公司的蜡烛图中就出现了一个阶梯底部形态的例子。该阶梯形态虽确立了新的支撑位，但在预期升势出现之前立刻被双



图5-21　阶梯底部形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重底揭穿。就理想的阶梯底部形态而言，跳空缺口出现之前的那根阴线应该带有上影线，但其下影线应很短或者没有下影线。这样，表示强势的上影线就为阶梯底部形态的有效性提供了令人信服的证据。

阶梯顶部形态为熊市反转形态，具有与阶梯底部形态走势方向相反但构成类似的组合形态。如图5-22所示，杜邦公司的蜡烛图中就给出了一个熊市反转形态。理想状态下，最后一根阳线蜡烛图应带有表示强势的下影线。不过，这里的情况并非如此。但即便如此，图中形成了一个新的阻力位，从而预示着走势将向下。

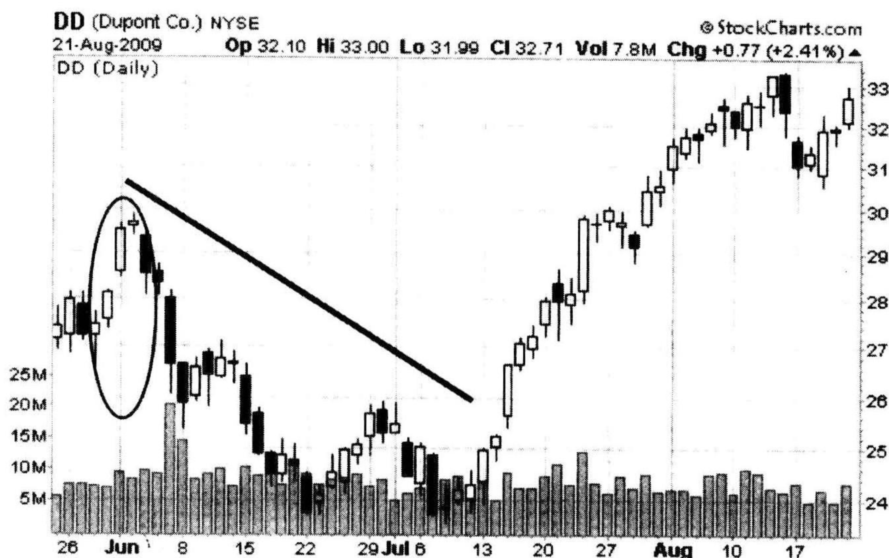


图5-22 梯形顶部形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

虽然反转形态的各种变体对于买卖时机决策极具价值，但必须获得其他技术指标的确认。只有当这种形态异常强劲时，方可直接加以接受。长蜡烛图、无影线蜡烛图组合、上下影线、跳空缺口大小、前期趋势的持续情况等许多变量都会给出反映反转走势强弱的信号。当然，这些变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量也预示着方向反转后趋势的强弱程度。

反转信号确实有用，但光有反转信号并不足够。只有当与传统技术分析方法相结合时，反转信号才可能极大地提高买卖时机决策的正确性。

将具体反转形态与传统技术分析指标相结合既是构筑确认形态的重要手段，也是提前获得趋势正在反转信号的方法。因此，掌握蜡烛图分析技能是提高识别反转或虚假反转信号能力的重要途径。通过引入成交量和波动程度两个重要信息，第7章将就蜡烛图形态识别的重要性进行深入探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 6

第6章

成交量和波动性

除了价格走势和蜡烛图形态之外，成交量和波动性（风险）也是重要信号。显然，只关注价格趋势就会犯错误，因为成交量的变化意味着交易活动的变化，而交易活动的变化往往伴随着价格趋势的变化，甚至预示了未来价格趋势的改变。波动性变化的道理也相同：交易区的扩大或者支撑位或阻力位的屡被打破预示着未来价格的变化。

蜡烛图形态是检测股票价格的强有力工具。如果将蜡烛图形态与同等重要的成交量和波动性信号加以结合，那么蜡烛图分析工具的效果就会更好。此外，也可以借助成交量和波动性变化信号来确认蜡烛图形态所预示的未来价格趋势。

成交量：价格信号

价格走势与日成交量变化是两回事，但成交量可作为重要的价格信号。在分析重要的蜡烛图形态时，对应的成交量的大幅增加显得尤为重要。蜡烛图中，成交量通常在蜡烛图底部以柱状图显示。本书所给出的蜡烛图都包含成交量柱状图，且在蜡烛图底部的左端给出了日成交量水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平（股票成交股数）。

虽然成交量和价格是两回事，但成交量可作为重要的确认信号。在确认反转形态时，成交量信号特别重要。

一般来说，成交量信息相比于蜡烛图形态的价格信息更有用处。对大多数交易者来说，移动平均成交量并不是特别有用，因为与价格趋势不同，成交量趋势很容易受成交量大幅增加情形的影响，而这些大幅增加的成交量可能与成交量自身的趋势没有多大关系。所以，移动平均指标多用于分析价格趋势。如果成交量连续几天稳步增加，那么这一成交量趋势可以作为某个价格趋势正在形成的确认信号。成交量分析常用于此类情形，即作为分析成交量所伴随的价格走势的确认信号。

在分析伴随有成交量变化的价格突破时，成交量变化也可作为趋势确认信号。在技术分析人员看来，支撑位和阻力位是“底线”，而突破则是其中最强劲的信号指标之一。不过，有些突破预示着某个强劲趋势的开始，并将形成新的价格区间；还有一些突破则会出现畸变情况，其价格水平会回到先前所确立的范围。那么，究竟出现哪种结果呢？答案往往得从伴随突破出现的成交量大幅变化信号中去寻找。特别是当突破走势出现在一段时期的伴有低成交量的价格整理之后，成交量大幅变化信号往往很有可能是对突破形态的确认。在此类向上突破形态中，成交量的信号作用特别强大，因为新买盘大量涌入构成了对更高价格交易区的支撑。在向下突破形态中，成交量大幅变化信号也很重要，但市场未必出现更低的价格。突破阻力位的动力大小往往是新趋势的最重要特征，而且也是影响新趋势是永久有效还是临时有效的决定性因素。不过，对突破支撑位而言，动力大小就不是如此重要了。

对于伴有成交量大幅增加的强势向上突破形态而言，成交量水平快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速下降可以看做新买盘力量枯竭的信号，预示着价格即将回落。如果出现这种情形，最明智的办法是细细观察蜡烛图形态并多加留意。无论何时突破阻力位，跟踪止损或获利了结的做法都是可取的。如果成交量水平在突破阻力位后立刻出现回落，那么更应采取这些做法。请记住，高于平均水平的成交量是不可能无限持续下去的。即使是最强劲的价格走势，成交量都会回落。因此，向上突破后成交量迅速回落往往可以作为警示信号。

成交量大幅增加的情形很少能持续下去。大多数情况下，成交量会在一两个交易日内回落到之前所确立的水平。

例如，在旅行者保险公司的蜡烛图中，紧随突破出现的仅仅是一个交易日的大幅放量，随后出现的是成交量的快速回落。此后，价格的确回落到了过去的交易区内，图6-1描述的就是这一情形。

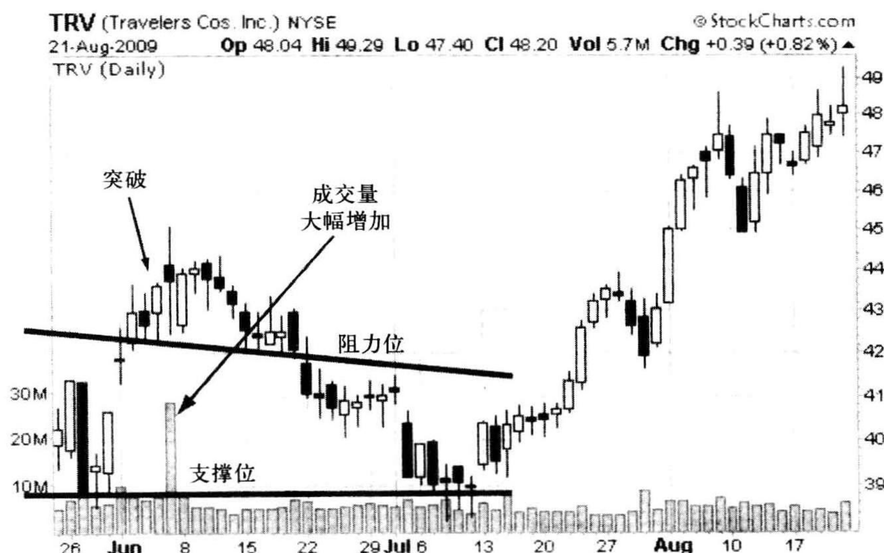


图6-1 成交量回落趋势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述例子表明，仅有一个交易日成交量大幅增加的阻力位突破可能预示着这种突破难以持续。随着成交量的迅速下降，伴随而至的是价格的快速回落。不过，交易区内股票自身成交量的变化并非可靠信号。不难发现，旅行者保险公司股票的价格之后的确出现了大幅上涨，而且成交量水平并没有出现明显的变化。由此可见，如果出现成交量变化，就可根据成交量是持续放量还是迅速下降来解释其含义。然而，作为确认信号的成交量趋势并非在任何情况下都是容易识别的。

同样，出现价格突破时，成交量也可能没有出现明显的变化。虽然成交量上升信号具有确认价值且很有用，但问题是成交量并非总是出现变化。如图6-2所示，思科公司蜡烛图中出现的强劲的价格突破，对应的日成交量并没有出现大的变化。

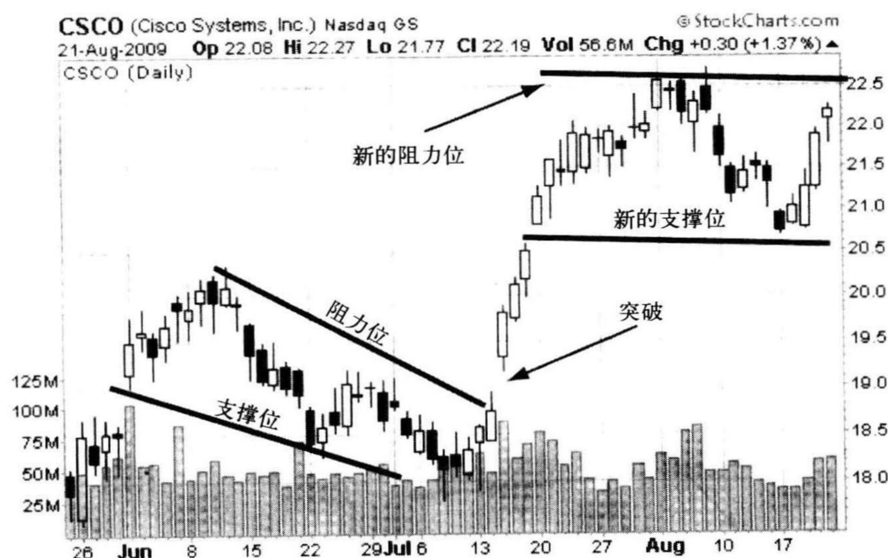


图6-2 成交量未出现大幅放量的突破形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

在进行任何成交量分析时，蜡烛图中的价格走势是趋势、反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或突破形态的最重要特征。成交量信号既是一种有用的确认信号，也是判断蜡烛图形态强弱的一种方法。

成交量信号指标

作为确认信号，日成交量放量情况仅仅是最易识别的有用成交量信号。基于成交量和成交量趋势的众多常用技术分析指标对于完善蜡烛图价格分析程序作用很大。

在分析已知的蜡烛图形态时，许多基于成交量的信号指标往往十分有用。与易于识别的蜡烛图价格走势不同，成交量信号指标显得并不那么直观。此外，交易量增减的原因也不像价格趋势和反转的原因那样明显。不过，基于成交量的信号指标可用来确认从蜡烛图形态中所识别出的信号，且这一确认过程往往不可缺少。然而，机构对交易的控制情况常常使这一问题变得复杂。大额成交量并不一定表示买方或卖方对公司股票态度的改变，完全有可能是一家或多家大基金买卖股票的结果。这种情况常见于报告期末，其时基金管理者试图通过清理投资组合来向股东传递利好消息。这样，基金管理者在季度结束之前就会卖出大量股票以获取利润，或者在某个季度结束后立即卖出大量股票以便在下一季度初报告亏损。

特大成交量可能没有实际意义。对于出现在季度结束前后的特大成交量，情况尤其如此。事实上，这种成交量完全可能是因机构投资者调整其投资组合而引起的。

机构投资者几乎持有公司股票数量的75%～80%，因此，其买卖时机选择完全可能改变公司的状况及其股票价格的走势。考虑到这一点，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于任何时候出现的成交量大幅增加的情形，交易者要分析交易时间离月度报告期末的情况，要谨慎行事。

也许最让人感兴趣的成交量趋势之一是对价格走势的预期。如果成交量呈现逐步增加，那就表明市场对股票上升或下降的关注度不断增加，交易者应多加分析蜡烛图形态，以便确定该成交量信号能否作为价格走势的先行指标。如果伴随有某种同样重要的蜡烛图形态或走势，那么此时的成交量信号就特别有用。下面，请分析如图6-3所示的3M公司（明尼苏达矿务及制造业公司）股票的蜡烛图走势。

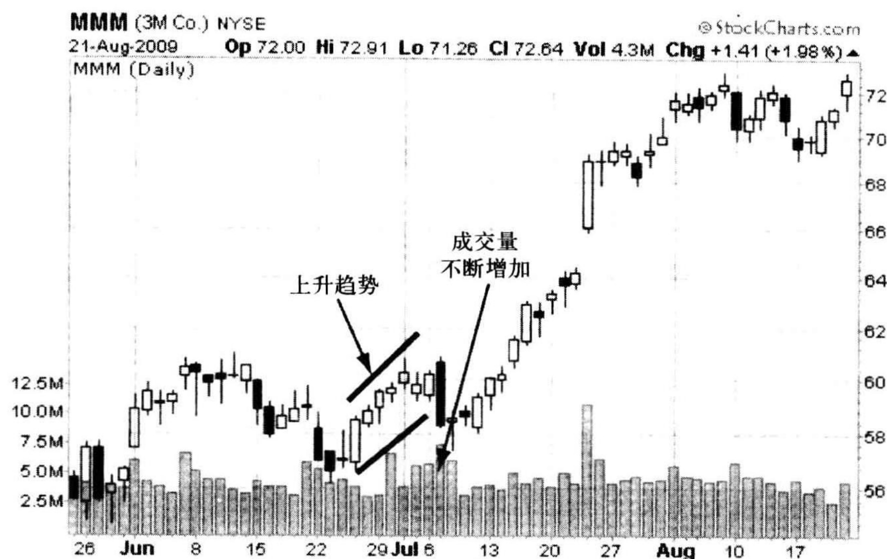


图6-3 作为先行指标的成交量信号

资料来源：StockCharts.com免费提供。

图6-3中的形态很有意思。上涨趋势末端出现了一根非常明显的阴线无影蜡烛图。如果出现在下降趋势中，阴线无影蜡烛图常常被看成是反转信号。但若出现在上涨趋势中，阴线无影蜡烛图所给出的就可能是趋势将持续的信号。3M公司股票的走势情况就是这种。这里的阴线无影蜡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛图也被称为大阴线。

大阴线：即阴线无影蜡烛图。出现在下降趋势中时，大阴线属于下跌反转信号；出现在上升趋势中时，大阴线给出的是趋势将持续的信号。

如图6-3所示，阻力位上方出现了一个异常强劲的跳空缺口，这很有意思。股票分析师都知道，突破后会发生反转，价格会回落到交易区或出现整理。这里，股票价格不仅继续上涨，而且出现放量突破上涨数个交易日后，成交量再创新高，价格出现新的跳空上涨并达到新高。然而，只有当成交量的显著变化伴有重要蜡烛图形态时才有意义。这些蜡烛图形态的组成情况是：第一阶段为上涨趋势，然后出现大阴线，接着是出现跳空缺口的第二阶段。最后缺口为耗竭性缺口，紧接着形成新的交易区，价格范围为68～73美元。

这里，通过大阴线来巩固上涨趋势较为罕见，更为常见的成交量趋势为能量潮与资金流量指标。这些指标与其他技术指标一起共同成为蜡烛图形态和趋势的确认信号，但它们并不能作为买卖时机决策的决定性因素。能量潮指标由著名市场分析师约瑟夫·格兰维尔首创。按照他的观点，所谓能量潮指的是买卖双方谁也无法控制价格走势时的情形。如果某一方的能量占优，那么市场就会形成新的趋势。能量潮分析方法所依据的是累积成交量。一旦市场所累积的能量朝买方或者卖方倾斜，那么就预示着同方向的新的市场趋势正在形成。

能量潮指标：指用于衡量每日交易量中买卖双方谁占优势的累积指标，常用于预测未来市场趋势。

能量潮指标是一种基于交易量的对未来价格趋势进行定量处理的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效手段。然而，这种方法也有不足，主要在于成交量是混在一起计算的。如果买卖双方的成交量很接近，那么只要一方占优，成交量就全部计入该方名下。显然，这种方法有可能扭曲趋势本身。因此，分析蜡烛图形态时，能量潮指标仅仅是分析方法之一，仅用于对蜡烛图形态所预示的走势进行检验或加以确认。如果仅仅依据能量潮指标进行预测或将其作为主要预测信号，那么很可能做出错误的买卖决策。

能量潮指标虽有价值，但也有不足。如果某个交易日买卖双方的成交量很接近，只要一方微小占优，那么成交量就全部计入该方名下。

资金流向指标也是成交量分析的一种方法。该指标采用每天的最高价、最低价以及收盘价的平均值来计算成交量趋势。与能量潮指标仅仅采用收盘价来计算相比，资金流向指标显然更为精确。

资金流向指标：一种分析成交量趋势的方法，即运用每天的最高价、最低价以及收盘价的平均值来研判价格累积趋势方向。

能量潮指标和资金流向指标的运用必须谨慎，应与蜡烛图形态分析方法结合使用。当然，成交量趋势分析的有趣特征之一在于其发散性。例如，当资金流向指标为正时，股票价格却在下跌；当资金流向指标为负时，股票价格却在上涨。那么，资金流量指标预示着什么呢?

上述发散性现象总会出现，不管所做的计算多么准确、多么可靠，也不管依据的是买方或卖方的日累积成交量，或是长期移动平均值，或是旨在消除成交量突变的其他调整方法。针对成交量分析的这一不足，马克·佳庆（Marc Chaikin）做了两方面改良。他对成交量技术分析的两大贡献分别为多空力度指标（accumulation/distribution）和资金流量指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(money flow index)。

多空力度指标：指衡量买方与卖方成交量比值的技术指标，属于动量指标。

多空力度指标的具体计算公式为：

[(收盘价－最低价)－(最高价－收盘价)]÷(最高价－最低价)×成交量=A/D

这一指标较能量潮指标更为精确。先计算交易日价格的平均值，然后采用更为精确的为买方或卖方控制的日成交量。这样计算所得的多空力度指标或为+1或为－1。马克·佳庆还设计了资金流量指标，用来衡量某个股票价格水平的资金流向强度。这里的资金流量指标不同于早先介绍过的资金流向指标。资金流量指标按21天移动平均值来跟踪资金流向，确定正流向资金（买方）和负流向资金（卖方）及其净差额。资金流量指标所确定的是长期价格趋势。

资金流量指标：作为动量指标，资金流量指标按21天移动平均值来确定股票在某个价格水平下正的资金流向和负的资金流向，其值界于1与100之间。众所周知，资金流量指标也称佳庆资金流向指标。

资金流量指标是首选的成交量衡量方法，理由是该指标以移动平均值和趋势为基础，且这一趋势所反映的是买方和卖方所占优势随时间而变化的净结果。

将正流向资金与负流向资金相除再乘以100就可得到每天的资金流量指标值。如果该指标值小于20，表明股票出现超卖，代表的是买入信号。反之，如果该指标值大于80，所得结论刚好相反：股票出现超买，代表的是卖出信号。与其他基于成交量的大多数价格指标相比，资金流量指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标更有优势，原因在于该指标值较易获取。

成交量指标与蜡烛图形态

对于专业图表分析师而言，基于成交量的价格指标很简单。在他们看来，所有的价格指标或是某个趋势将延续的确认指标，或是未来趋势即将反转的预示信号，或是用来否定其他形态。例如，即便蜡烛图形态或走势给出了强劲信号，但这些信号不一定及时或正确。能量潮指标和佳庆资金流向指标的价值正在于此。在进行蜡烛图价格趋势分析时，如果结合考虑这些指标，那么就可以更好地支持初始指标，更好地把握买卖时机。

这里，讨论这些指标的目的并不是对这些高层次技术指标进行深入分析，而是为了说明这些指标对于深入分析趋势的作用，以及便于交易者更快地预测趋势的强弱变化情况。对于需要这些数据但又不准备自己计算移动平均值的交易者而言，值得庆幸的是，可以通过网络即时并免费获得这些图表以及众多技术分析指标。当然，最明智的方法是将蜡烛图形态和有限的成交量分析指标结合起来进行分析。这里，最好只考虑两个成交量指标。如果所考虑的成交量指标过多，就很容易因指标过多而陷入无法有效解释的复杂情形。

刚进行成交量指标分析时，最好的方法就是考虑能量潮指标和佳庆资金流向指标。当然，仅仅根据单一指标往往无法获得所需要的信息。此外，买卖时机决策也不能只是依赖单一的蜡烛图形态或单一的基于成交量的趋势。理想状态下，所有指标给出的都是同一结论。当然，实际操作中常常出现所依赖的指标间发生相互矛盾的情形。在分析佳庆资金流向或资金流量指标时，应设法确定现行趋势是否具有以下三个特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）资金流量指标是正还是负？不管价格如何变化，需要记住的是其中的资金流向为移动平均值，而且与现行上涨或下降趋势完全挂钩。

（2）现行情形已持续多久？资金流量指标连续为正或为负的时间越长，对应趋势就越强。市场波动性越大，这一信息就越有价值，因为此时市场价格变化范围扩大，确定长期价格变化趋势变得更为困难。

（3）资金流量指标的强度如何？解释该指标时，关键就看其强度。一般来说，当资金流量指标值为0.10时，市场就看涨（为−0.10时，市场就看跌）。当资金流量指标值达到0.25时，就属于大牛市；为−0.25时，则属于大熊市。这些极端值所对应的很可能是价格趋势的顶部或底部，属于最为强劲的确认信号。不过，这些极端值并不一定出现。因此，与其等待其出现，不如将它们看做例外信号，而不要当成必要的行动信号。

正如一些蜡烛图例子所表明的那样，相关技术分析指标的运用应与蜡烛图形态分析与走势相结合。在这些例子中，不再采用为期3个月的蜡烛图表，转而采用为期6个月的蜡烛图表。这样做便于展示成交量技术分析指标的长期变化趋势。图6-4给出的是关于美国运通公司的例子。

在持续上升趋势中，要确定何时该获利了结往往很难。不过，资金流量指标在这方面就很有用，可帮助确定趋势是延续或是结束。

如图6-4所示，长期的超预期上涨带来了一个难题。那么，交易者该在什么时候进行获利了结呢？如果仅仅观察蜡烛图走势和形态，那么分析师可能会将9月初出现的大阴线看做反转信号，因为当时的成交量指标值下降为负，他们也可能将11月中旬出现的窄幅交易走势看成上升趋势即将结束的又一个信号。在这两处，蜡烛图形态本身不足以构成卖出信号。最近的成交量指标值3个月来第一次上升到0.25以上。这一结果表明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者应该持有甚至增加该股票的仓位，而不是因趋势变弱而获利了结。其实，能量潮指标在整个期间一直维持在高位。



图6-4 牛市成交量指标

资料来源：StockCharts.com免费提供。

美国运通公司的蜡烛图形态也表明，交易者应持有股票，而不必获利了结。不过，美国铝业公司的情况就不同了。如图6-5所示，如果将蜡烛图形态、能量潮指标与资金流量指标结合起来分析，那么所得出的熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088·期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市结论可能要比实际情况更为强烈。



图6-5 熊市成交量指标

资料来源：StockCharts.com免费提供。

与图6-4相同，图6-5给出一较强的熊市形态外加一根无影蜡烛图。如果只是观察蜡烛图形态，显然属于强劲的熊市信号，但能量潮超指标并不支持熊市信号，该指标值在最近几周开始走平，表明买卖双方都没有占优。当然，信号最强的应是资金流量指标。不难发现，该指标不断下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降，最低下降到−0.25以下。资金流量指标下降信号预示着价格的下降。考虑到股票价格自7月份以来上涨了50%，再结合蜡烛图形态、能量潮指标与资金流量指标情况，交易者进行获利了结是最佳选择。

第三个蜡烛图例子反映了基于成交量的分析指标与实际价格走势不一致的情况。图6-6给出了杜邦公司的蜡烛图，其中的资金流量指标不断下降，而价格水平则不断上升。

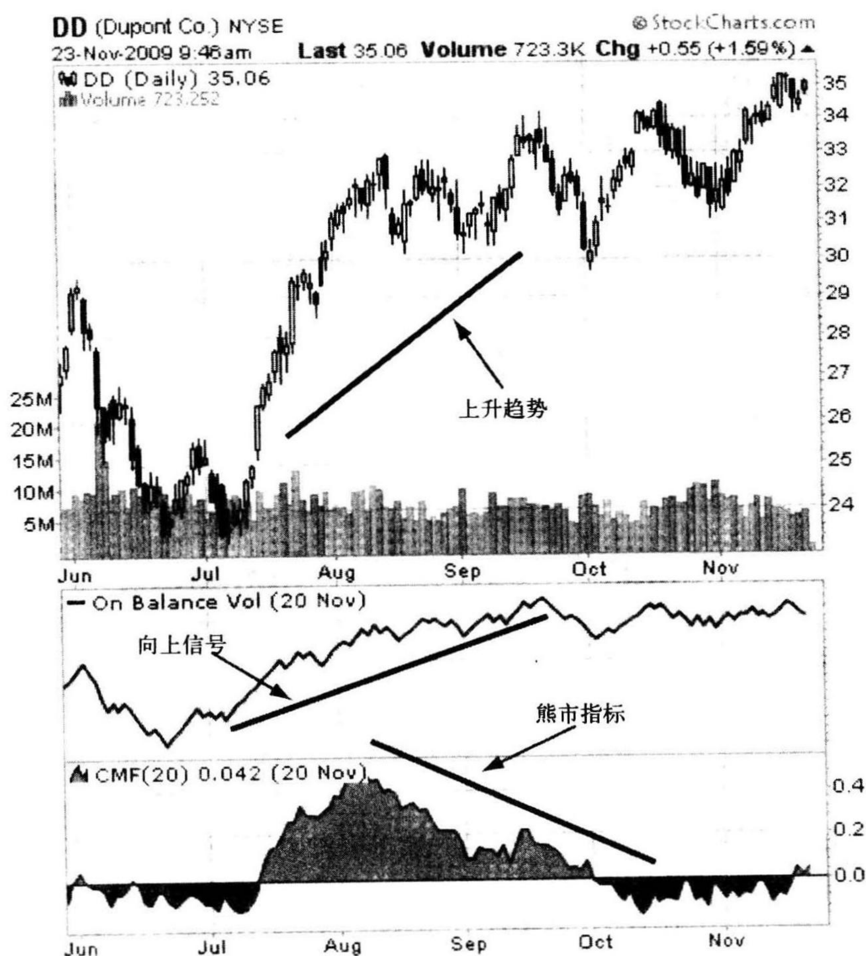


图6-6 不一致的成交量指标

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种情况往往让交易者无所适从。从价格走势自身来看，似乎为上升趋势。与此同时，能量潮指标也确认这一趋势，但资金流量指标给出的是强烈的反向走势信号。如果观察随后发生的价格走势，显然上涨趋势仍在继续。不过，资金流量指标也一直处于小于零的状态。作为资金流量指标三大特征之一的状态持续性此时应占主导地位。因信号间相互矛盾而显得令人困惑，但作为整体应属于熊市信号。本例中，买方可能无法维持目前的价格水平，很快就可能出现下跌。当然，资金流量指标仅仅是信号指标而不是一种保证，所以这绝对不是唯一的解释。然而，考虑到资金流量指标的重要性以及持续处于熊市的实际情形，此时的谨慎选择当是卖出股票或跟踪止损，以防止因价格出现突发性大幅调整而遭受部分损失。

借助于资金流量之类基于成交量的指标的持续性特征，交易者就可以解释相互矛盾的指标信号。就资金流量指标而言，就是观察该指标持续处于正值或负值区域的时间有多久。

价格波动性检验

对于从蜡烛图形态、走势和信号中所获得的信息，可以通过成交量检验来加以确认。此外，借助成交量检验，交易者可尽早发现趋势的变化方向。然而，成交量检验仅仅是确认非蜡烛图形态的检验方法之一，另一种方法就是波动性检验，即检验股票价格的变动范围和程度。

价格波动性是市场风险的主要特征。价格波动性越大，市场风险就越高。这种风险呈现两种形式：一是价格交易区随时间推移而不断扩大；二是与过去相比，价格在支撑位与阻力位间变化的频率更高、幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更大。就技术面而言，风险取决于价格波动性以及实际或可感知的价格支撑位的脆弱程度。因此，强劲的支撑位可看做一张安全网。同样，支撑位脆弱或被跌穿就是股票具有高风险的特征。对于技术分析师而言，这种来自技术面的市场风险是选股时所要考虑的最重要因素。然而，交易者也必须了解来自基本面的市场风险，要弄清楚这些市场风险对价格走势的影响。

作为基本面市场风险形式，价格波动性既可能是一个滞后指标，也有可能是一个领先指标，即发生在实际价格趋势转变之前。价格波动性包括以下几种形式：

（1）传统形式的基本面价格波动性。鉴于公司常常报告收入和盈利的波动情况，因此要预测长期趋势变得非常困难。这样，如果公司利润一年高、二年低、三年出现净亏损，那就无法预测未来情况。这种基本面波动性与技术面价格波动性具有最为直接的相关性。

（2）市盈率引起的价格波动性。如果市盈率逐年提高，那么价格波动性也会不断增大。例如，像界于10～20之间的适当市盈率符合许多投资者的合理预期，也是投资者筛选拟买股票的方法之一。一旦市盈率超出该适度范围，股票价格就显得过高。卖空者常常利用高市盈率股票来建立空头头寸。然而，大多数交易者更关注低市盈率股票。

（3）复杂的因果关系。有些重要的基本面检验指标会直接影响价格波动性，但这种影响常常会有一个滞后效应，其中最为重要的指标包括股息收益率变化、负债率变化以及净利润率下降。股息收益率是衡量管理层现金流量控制与增长计划的可靠指标；负债率衡量的是公司经营对债务的依赖程度；净利润率为关键指标，也是技术分析师选股时所采用的关键指标。对于收入增长但净利润率下降的情形，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标的影响尤其正确。当然，这种影响也可能是公司内部控制和管理效率下降的征兆。

即使只信奉技术分析，仍有必要关注基本面因素。价格波动性很可能反映的是财务状况的变化，而财务状况的变化反过来又会影响股票的市场风险。

一般来说，基本面指标不会对价格波动产生直接影响。尽管如此，在挑选股票时，价格形态和趋势也不是唯一的决策影响因素。波动检验测试也很重要。

与试图运用某个公式来定量反映波动性相比，更为有用的方法就是直观描述交易区，然后观察范围的一致性或该交易区的某种扩大或缩小的趋势。在识别波动性随时间而变化的情况时，有两种蜡烛图形态很有用，即三角形和楔形蜡烛图形态。

三角形形态：指交易区随时间推移而不断变窄的整理形态；三角形形态包括对称三角形、上升三角形和下降三角形形态。

三角形形态分三种类型，都是通过交易区不断变窄来进行趋势整理的形态，其中之一为对称三角形形态，也被称为绕线筒形态。在对称三角形形态中，三角形形态至少有两个位置不断抬高的低位点和两个位置不断下降的高位点，接着出现现行趋势的整理形态，且整理形态的交易区宽度与三角形形态初始时的交易区宽度大致相同。

对称三角形形态：指三角形整理形态之一，且该三角形形态初始时的交易区宽度与整理形态的交易区宽度相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线圈形态：对称三角形形态的别名。

图6-7给出了微软公司为期6个月的蜡烛图。不难发现，这一期间共出现了两个对称三角形形态。



图6-7 对称三角形形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

在这两个对称三角形形态中，趋势方向为上涨，且紧接短期对称三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角形形态的是价格的更强劲上行。此外，这两个对称三角形形态也符合宽度要求。在第一个对称三角形开始时，交易区宽度为3美元（从每股22.00美元到每股25.00美元）。在该对称三角形结束时，趋势整理的宽度仍然维持3美元（从每股22.50美元到每股25.50美元）。第二个对称三角形形态的宽度为2.5美元，开始时的交易区宽度在24.50～27.00美元之间，整理形态的宽度位于26.00～28.50美元之间。

对于无法确定的蜡烛图形态，对称三角形形态属于信号最强的确认形态。对现行趋势方向的确认与那些易识别的反转信号同样重要。

对称三角形形态属于明确的整理形态，既可能出现在上升趋势中，也可能出现在下降趋势中。相比之下，其他三角形形态不是牛市形态就是熊市形态。上升三角形形态属于牛市形态，由同一价格水平的阻力位和不断上升的支撑位构成。

上升三角形形态：指具有同一价格水平的阻力位和不断上升的支撑位的牛市三角形形态。

例如，图6-8给出了美国银行为期6个月的蜡烛图，其中就存在一个上升三角形形态。

紧接上升三角形形态而出现的是强劲上升趋势。同样，紧接下降三角形形态出现的是强劲下降趋势。下降三角形形态具有同一价格水平的支撑位和不断下降的阻力位。图6-9给出了Verizon公司为期6个月的蜡烛图，其中就有一个下降三角形形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

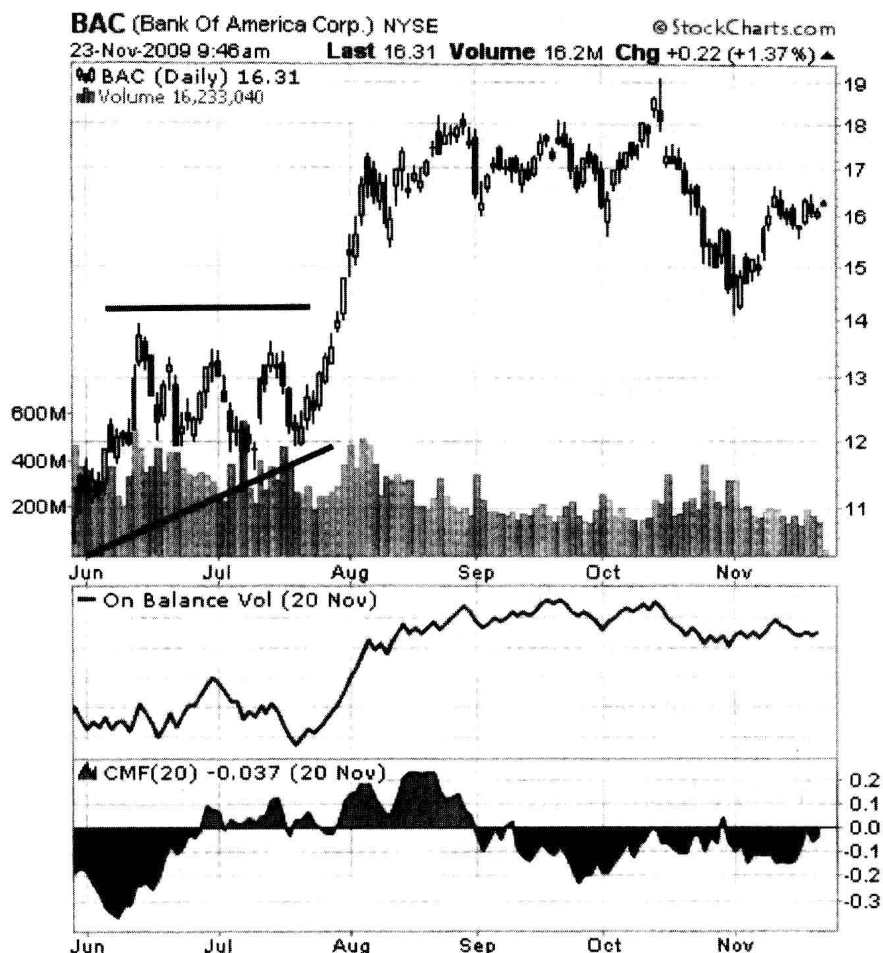


图6-8 上升三角形形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

下降三角形形态：指具有同一价格水平的支撑位和不断下降的阻力位的熊市三角形形态。

与三角形整理形态相仿，楔形蜡烛图形态属于反转形态，其特点是交易区不断收窄。上升楔形形态属于熊市形态，而下降楔形形态属于牛市形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

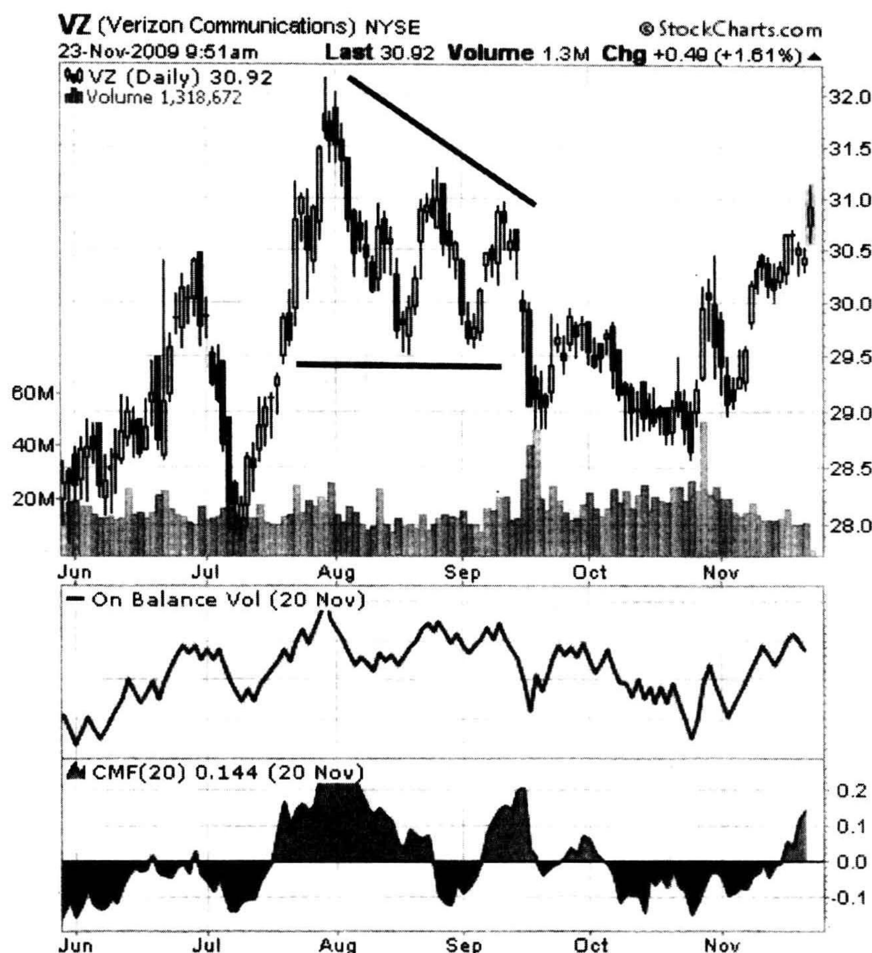


图6-9 下降三角形形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

楔形形态：楔形反转形态有两种形态：一是熊市上升楔形形态，预示着现有上升趋势将反转为下降趋势；二是牛市下降楔形形态，预示着现有下降趋势将反转为上升趋势。

上升楔形形态之所以属于熊市形态，是因为虽然价格在变，但其楔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形组合形态不断收窄，预示着价格即将下降。图6-10给出了百思买公司为期6个月的蜡烛图，其中就包含上升楔形形态的例子。



图6-10 上升楔形形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

上升楔形形态：一种反转形态，其中价格不断上升，但变化范围不断收窄，预示价格即将下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然这一例子规模最小，但上升楔形形态很标准。价格上升而变化范围不断收窄预示着价格即将下降。相比之下，下降楔形形态预示的是向上反转，所以被看成牛市形态。

下降楔形形态：一种反转形态，其中价格不断下降，但变化范围不断收窄，预示价格即将上升。

就正确预示未来反转走势而言，楔形形态不必十分标准。许多事例表明，只要出现类似楔形的走势，就足以预示未来趋势的变化。

例如，图6-11所给出的美国铝业公司为期6个月的蜡烛图中就包含一个较合适的下降楔形形态。

图6-11给出了两个下降楔形形态，均用阻力线和支撑线表示了出来。在这两个形态中，随着交易区宽度的不断收窄，走势发生反转，价格开始上升。

在关于三角形形态和楔形形态的所有例子中，交易范围宽度的变化决定了趋势是进行整理还是出现反转。在这些例子中，波动性被看成是蜡烛图形态分析的确认信号。如果结合其他技术分析信号，如能量潮指标和资金流量指标，那么波动性信号就非常有用，对证实并确认蜡烛图形态和走势更是富有价值。

包括蜡烛图在内的所有图表分析系统都难免给出欺骗信号，因此，开发并运用某个分析工具的价值不在于消除而在于减少欺骗信号。这样，最为理想的结果是所做出的买卖决策正确。基于成交量和波动性的蜡烛图分析之所以有价值，是因为它们可用来确认交易者通过分析蜡烛图走势和形态所获得的预示信号。通过寻找趋势走弱或进行整理的信号，交易者就可以弄清楚短期蜡烛图形态所预示或可能预示的信息。当然，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴线之类的蜡烛图立马会引起分析者的注意，但通过分析其他技术信号所获得的信息同样价值不菲。



图6-11　下降楔形形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

将蜡烛图形态与其他指标结合起来应用，就可以开发出有助于发现买卖操作信号的强有力工具。对此主题，第7章将做深入探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 7

第7章

买卖操作信号

长期投资者虽对蜡烛图形态可能很感兴趣，但他们不会根据蜡烛图形态来确定短期交易的时机。相反，如果交易者是根据蜡烛图来确定买卖决策，则多是利用蜡烛图技术（并结合传统的技术分析方法和成交量指标）来分析股票的波动情况并进行交易。所谓波段交易者，是指那些利用股票价格急涨或急跌以及股票市场对信息出现过度反应来买卖股票从而赚取短期利润的交易者。

波段交易：属于短期交易，多在股票价格较正常走势出现急涨急跌或变化超过一定百分比时进行操作，其目的是通过反市场趋势操作来赚取短期利润。

在波段交易者看来，市场往往会夸大任何消息的重要性，这里的消息包括个别公司的经济新闻、国际国内经济发展情况以及政治局势的变化。换言之，市场总会受到各种因素的影响，但利好时交易者会将股票价格推升过高，利空时又会将股票价格打压过低。一旦这些反应过度的行为带来买卖良机，使得市场走势出现反转，那么股票价格自然会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"波动"。通常，这种情况多发生在股票价格出现急涨急跌后2～5个交易日内。

赚取短期波动利润的关键在于识别出股票价格对利好与利空消息发生过度反应的情形。

基于同样的原因，交易者也可以使用移动平均线。因受众多因素的影响，股票的短期价格走势往往杂乱无章。一旦某个主要影响因素致使股票价格发生巨大波动，那么波段交易者就可进行买卖操作：股票价格下跌时买入，股票价格上升后就卖出（既可以是卖出现有全部头寸，也可以是仅仅卖出短期头寸）。其实，每个人都遇到过股票价格的这种变化趋势。例如，按照分析师的估计，如果某公司拟报告的季度每股收益为17美分，而实际每股收益为16美分，那么在公告发布日该公司股票的价格会下跌4点，但随后两天股价会恢复上升3点。股票价格的此类过度反应非常普遍。这样，有效市场假设就不再成立。按照有效市场假设，对于任何一天出现的变化，市场会做出理性反应，而不会发生剧烈变化。

不过，利空消息通常会使股票价格出现2～5个交易日的单边下跌、单边上升或上下震荡。消息所带来的实际影响必须按整个波动期来确定。因此，前例中，每股收益差1美分实际上只使股票价格下跌1点，但股票价格的实际波动情况为先剧烈下跌4点，再反弹3个点。

价格反应的短期混乱特征表明，市场并非是有效的，而是受两大类情绪的影响。出现利好时，贪婪情绪使得交易者将股票价格推升至非理性水平；出现利空时，恐惧情绪会占上风，使得股票价格下跌过度。所以，正如反向操作投资者那样，波段交易者在价格下跌时买入（他们清楚价格可能会反弹），在价格上升时卖出（他们清楚价格可能会下跌）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反向操作投资者：指那些意识到市场对消息出现过度反应并做出与当前趋势相反的买卖操作决策的交易者或投资者。

市场上几乎所有的短期价格变化都是由贪婪与恐惧这两类情绪引起的。不过，紧随其后的往往是反向的价格纠正。了解这一点，交易者就能把握买卖操作时机。

在市场震荡期，价格急涨急跌最为瞩目，也最为常见。急涨急跌形成价格的反向波动趋势，从而给波段交易者创造了良好的操作机会。此时，蜡烛图信号、走势和形态对于交易者更好地发现并把握买卖时机就十分有用。

价格急涨急跌与反向波动

价格急涨急跌是指价格变化超过了原有交易区的情形。虽然价格急涨急跌可能是新趋势开始的信号，但其通常结果是价格回到原有交易区。可见，将价格急涨急跌视为进行短期买卖操作的信号是很有用的。

价格急涨急跌：指股票价格突然间超越或低于但随后几个交易日内又回到交易区的情形。

如果价格急涨急跌伴随有成交量的大幅增加，那么这种急涨急跌可能预示着交易区的变化。不过，也有许多急涨急跌情况并不出现成交量的明显变化。如果成交量并没有随价格急涨急跌而剧烈变化，那么通常意味着这种急涨急跌没有可持续性。事实上，通常情况是价格从急涨急跌回到原先水平期间，成交量并没有发生变化。一旦发生这样的情况，即价格急涨急跌并不伴随成交量的变化，且之后又恢复到原先的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和价格水平，那么这通常表明股票价格并不会变化到新的交易区。对于这种给出“欺骗信号”的急涨急跌，波段交易者可以借此进行操作，充分利用这些短期调整和反应过度的行为。这样，价格急跌就是买入信号（或为对之前空头仓位进行补仓的信号），而价格急涨就是卖出信号（或为对之前多头持仓进行平仓的信号）。

这一点可通过举例来加以说明。第一个例子为宝洁公司股票的季度蜡烛图。如图7-1所示，不难发现有一天公司股票价格出现了急涨急跌的情形，但当天收盘价并未发生变化，只是形成长长的下影线。显然，这样的向下急跌并不能证明价格就会下行。



图7-1 不会重现的价格急涨急跌情形

资料来源：StockCharts.com免费提供。

该例中，下影线下探位置远低于交易区，但当天的收盘价仍然位于交易区这一点表明，这一急跌并不意味着交易区的调整。另外，因为成交量并未因价格急涨急跌而剧烈变化，所以不寻常的长下影线可能就意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

味着，有波段交易者在急涨急跌时进行了买卖操作，或者在急涨急跌时对其空头仓位进行了补仓。这里的关键点在于，价格急涨急跌时，成交量并没有发生变化。

> 这里，最重要的是那些伴有成交量增加的价格急涨急跌情形。如果成交量没有发生变化，那么这样的价格急涨急跌可能很快会回到原先的价格水平。

英特尔公司的例子反映的是另一种完全不同的情形。如图7-2所示，不难发现当公司股票价格跳空大幅上升时，成交量出现了显著的增加。对于波段交易者而言，这就表示股票价格将脱离现有的交易区。



图7-2 脱离原交易区的价格急涨急跌情形

资料来源：StockCharts.com免费提供。

显然，这里的价格急涨急跌不仅有一个跳空缺口，而且伴有成交量的大幅增加。紧随这一强劲上升走势的是，新的支撑位和新的阻力位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成。

蜡烛图对于分析此类走势也很有用。如图所示，就在价格发生急涨之前，先是出现十分明显的下行走势，之后又是右侧同样十分明显的上行走势。这种走势与蜡烛图中广为人知的拐点相一致。只要上行走势没有停止，那么波段交易者就应该保持多头仓位。这里，直至8月份第一周才出现连续3天的下跌走势。不过，7月份最后一周的窄幅整理和高成交量显然就是强劲上升走势即将结束的信号。

如果价格急涨急跌属于更为普遍的短期价格调整情形，那么就像图7-1所描述的宝洁公司股票的日内急涨急跌那样，股票价格会回到原位。这种价格回到之前价格区的情形被称为反向波动。如果市场对消息产生过度反应，那么股票价格先会沿一个方向变化，然后会沿反方向回到之前的水平。

反向波动：指在价格出现急涨急跌后，股票价格在短期内会回到现有交易区的情形。

如果反向波动发生在一个交易日内，那么往往就很容易识别出来。然而，反向波动也可能在一个交易期内发生，就像宝洁公司的例子那样。这里要关注的是价格急涨急跌后的那段时间。在该例中，待股票价格回到正常交易区后，出现了三天的上行走势，接着是一根大阴线。这种情形可被解释为股票价格即将下行的信号。鉴于之前发生了向下急跌走势，此时等待或许是值得的。股票价格急涨急跌可被理解为卖家试图打压股票价格，但没有取得成功。在该处，股票价格上行的可能性要大于下行的可能性。因此，这种背景下的长阴线所给出的信号并不可靠。

就像弄清楚反向信号那样，弄清楚下一结果发生的不确定性也十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要。不确定性意味着还需要等待，直到买卖操作信号变得明晰。

价格急涨急跌之后或急涨急跌期间的价格不确定变化会给出一些欺骗信号，所以十分需要通过成交量之类的信息来加以确认。股票价格创年度新高或新低是另一很有用的指标。创新高或新低时，股票价格可能出现急涨急跌。如果股票价格一直维持下行走势，最后出现向下急跌且创年度新低，那么，该走势可能就是下行将结束的强烈信号。如果这一点得到蜡烛图形态和成交量情况的佐证，那么就是一个非常完美的指标。股票价格上行时的情况也一样。当股票价格创年度新高，出现急涨且成交量非常大，那么就是进行卖空操作或卖出之前所建多头头寸的信号。

百分比波动制

如果结合了成交量和其他分析指标，那么蜡烛图分析工具可能是决策买卖时机的最可靠方法。当然，作为选择也可运用百分比波动制方法，即根据价格变动偏离前一交易区的程度来判断买卖信号的方法。

百分比波动制：指根据价格变动偏离之前所确立交易区的百分比来决策买卖时机的方法。

采用百分比制的问题在于其固性而与蜡烛图形态无关。蜡烛图价格趋势在不断变化，所以其相对强弱程度也许无法用固定百分比变化来反映。相反，价格走势的强弱程度更有可能通过蜡烛图形态来反映。百分比制适用于各种程度，但偶尔会在不正确的时间发出买卖信号。例如，在如图7-3所示的苹果公司为期6个月的蜡烛图中，7月份的一系列信号就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起了作用。其中，最重要的是带有价格跳空缺口的强势上行。这里，也可以采用百分比制，即8月初价格较上个月水平上涨了10%。

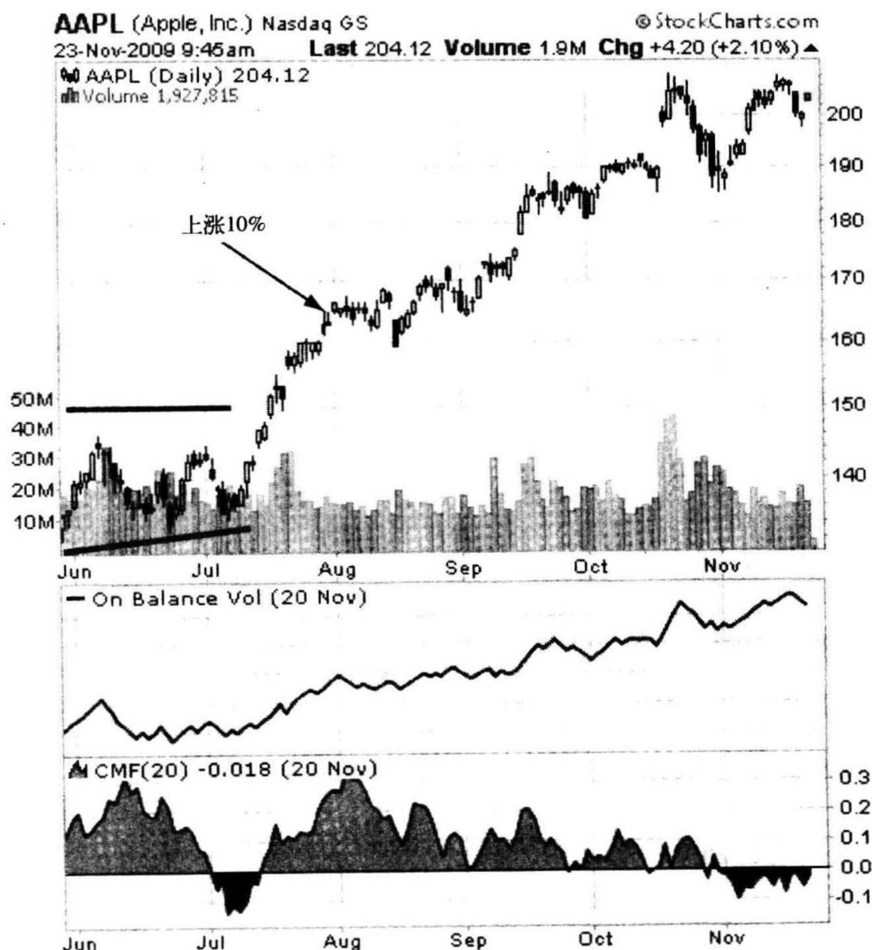


图7-3 百分比变化制：上涨10%

资料来源：StockCharts.com免费提供。

然而，采用百分比制的问题之一就是识别出信号往往为时已晚。如果等到价格上涨了10%，买入时价格已经上涨。相反，有反对者认为，此时应该卖出而不是买入。此处，这两种决定（上涨后买入或卖出）都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题。这里，确认牛市行情的一个强势信号就是带有跳空缺口并伴有超高成交量的蜡烛图形态。注意图7-3下方的资金流量指标(CMF)，不难发现该指标在6月中旬和8月上旬表现强劲。

有时，根据百分比制来买卖股票是可行的，但并不总是有效。无论该方法有多可靠，若多关注蜡烛图趋势而非价格变化百分比，那么所做的决策就会更可靠。

如图7-4所示，惠普公司为期6个月的蜡烛图也给出了关于采用百分比制的例子。

这里所反映的是更为强劲且持续时间更长的上行趋势，其中的三个指标都预示了这一上涨走势。第一个指标为非常强势且带有跳空缺口的蜡烛图形态，该形态随后突破了上方阻力位。第二个指标是价格上涨了10%。第三个指标是很高的资金流量指标，几乎接近0.6（通常，资金流量指标超过0.25就被认为属于牛市涨）。总之，这些指标都构成对新形成的上升走势的确认。实际上，这一上升走势一直持续到11月底，长达4个月。更为有趣的是，到11月底，资金流量指标再次出现强劲的牛市信号，该指标值仅略低于0.25。

在分析蜡烛图形态时，百分比指标可用于确认信号（当然，也可用其他技术指标来做进一步的确认，如资金流量指标或能量潮指标）。此外，百分比指标也可用于反向指标。例如，价格上涨10%可被看做将要被修正的信号。在上述两个例子中，这一情况并未发生。在苹果公司和惠普公司的例子里，其股票价格在上涨10%之后仍然继续上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

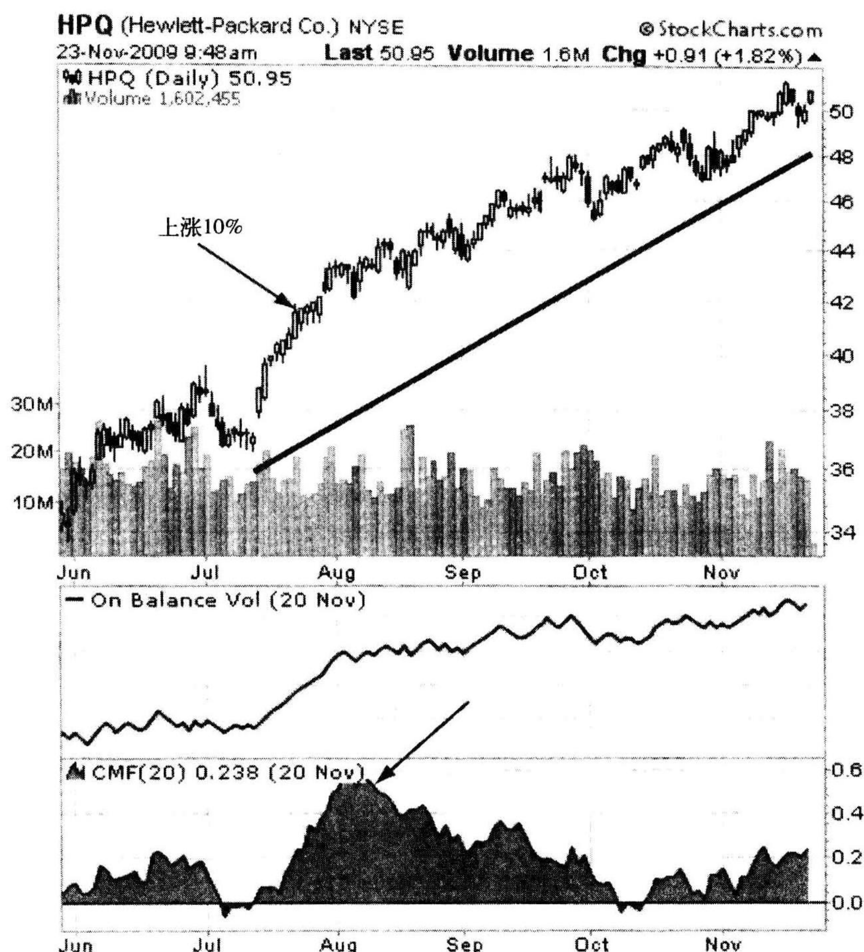


图7-4　百分比变化制：明显上涨走势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

短期跳空行为

较百分比变化指标更为可信的时机决策手段就是跟踪股票的“真实交易区”，或者分析不同交易日之间的价格变化，而不是分析单一交易日的交易区。就通常的日交易区而言，前一交易日的行为往往不做任何考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑。虽然这种做法很普遍，但显然忽视通常来说价值极大的信息。

真实交易区：指股票在趋势内而非单一交易日内的交易区，包括前一交易日的收盘价和当前交易日的价格变化情况。

如果考虑不同交易日之间的变化情况，那么趋势差异就会非常大。真实交易区不仅使得趋势变得清晰，而且指出了因仅仅考虑单一交易日而出现短视行为这一不足。

真实交易区由前一交易日的收盘价和当前交易日的价格变化构成。分析真实交易区时，所要寻找的是那些经常被忽视的存在于不同交易日之间的差异。跳空缺口最为常见且容易识别。蜡烛图的交易区之间每天都存在缺口。不过，另有一种缺口同样很重要，即前一交易日的收盘价与当日开盘价之间的缺口。如图7-5所示，此类缺口形式多种多样。

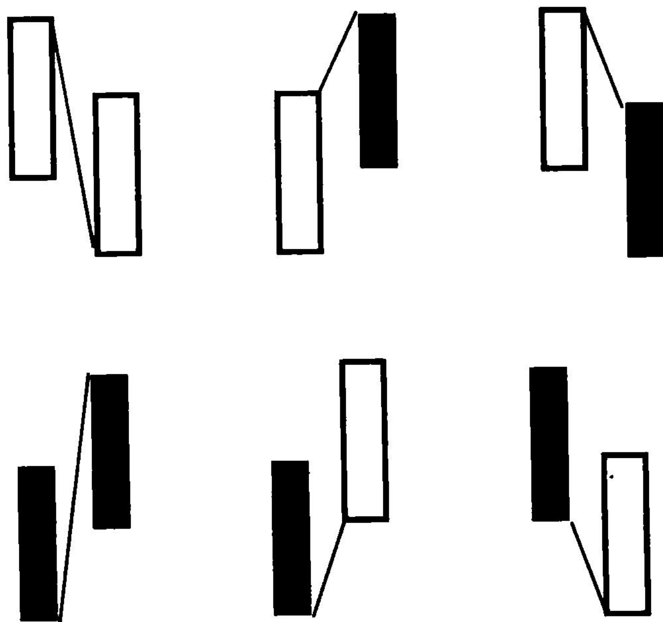


图7-5 隔夜跳空缺口走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口走势：指含有价格跳空缺口的走势。这里，特别要注意出现在不同交易日之间且难以立即识别的跳空缺口。

必须注意到全部六种形态中两根蜡烛图实体之间存在重叠。换言之，第二天的跳空走势往往很难被发现。如果只是注意到每天的开盘价和收盘价，那么就很难识别出这一重要的跳空走势。图7-5给出了六种出现日内跳空走势的情形，其中跳空程度最大的情况出现在两根阳线或两根阴线之间。对于两根阳线的情形，今日阳线的实体位置低于前一日的实体；对于两根阴线的情形，今日阴线的实体位置高于前一日的实体。不过，即使跳空程度不大，出现的跳空缺口本身往往意义重大（尤其当连续出现跳空走势时）。

下面两家公司在某个季度的蜡烛图就说明了这种隐形跳空缺口的含义。图7-6给出的是雅虎公司股票的蜡烛图走势。



图7-6　预期熊市价格走势的跳空缺口

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图7-6所示，这里共有五个重要跳空缺口。第一个跳空缺口很明显预示的是价格走势即将反转。第二个跳空缺口是隐形的，是不可见的，虽然日内跳空缺口很小，但反映的是股票将开始强势上行的信号。第三个跳空缺口与第二个几乎相同。第四个跳空缺口较前一日最低点低开了0.5美元，标志着即将发生的下行走势。这些跳空缺口中，最重要的跳空缺口当属第五个，而且程度最大。虽然两蜡烛图间可见的缺口仅仅为0.25美元，但两蜡烛图间的实际价格落差超过了2美元。从前一日约17.25美元的收盘价跌到当天15.10美元的收盘价。如果仅仅注意到两蜡烛图之间的间距，就会忽视价格下跌的幅度。

有些跳空缺口很明显，识别起来就很容易。然而，仅仅了解这些还不够。在判断跳空缺口的程度大小时，切记要分析两蜡烛图间开盘价和收盘价之间的实际间距。

图7-7给出了麦当劳公司某一季度的蜡烛图，说明的也是跳空缺口的含义。

如图7-7所示，这里的走势很有意思。上行过程中连续出现了多个跳空缺口，最后突然出现强势反转的走势。通常，如果出现一系列跳空缺口，可能就意味着价格朝某个方向变化太大，反转走势可期，因为价格连续三天出现上涨并形成三个跳空缺口。接着，市场出现了向下大跌，其中的缺口很容易发现。不过，两交易日的日内缺口更为巨大。这里的日内缺口是指阳线的最高价与第二天阴线最低价之间的距离。在精明的图表分析师眼中，连续三个向上跳空缺口代表的是某种危险信号。如果上行趋势最后一根蜡烛图带有很长的上影线而实体又很短，那么就预示着上行趋势的结束（特别是在之前出现了三个不平常的跳空缺口的形态中）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7-7　连续跳空走势形态中的缺口

资料来源：StockCharts.com免费提供。

横向整理期的趋势研判

买卖时机决策信号可帮助交易者研判价格走势是反转还是横向整理。在应付机构投资者所引起的价格走势时，个人投资者所采用的波段交易策略往往特别有效。具体优势体现在两个方面：第一，机构投资者既是引起大多数价格波动的源头，也会受到价格波动的影响；第二，个人投资者可快速建仓或平仓，不用担心因成交大而影响市场价格。相反，鉴于对股票价格的影响，机构投资者必须缓慢且小心行事。

这一事实表明，个人投资者较机构投资者具有优势。个人投资者可以借助主宰市场的交易情绪来建仓或平仓，很多交易就是对机构投资者影响的一种反应。这就是为什么贪婪（上涨时）和恐惧（下跌时）成为左右大多数股票交易的动力。如果能摆脱这种依据情绪而交易的普遍倾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向，那么投资者就完全有可能完善买卖决策。

个人投资者的优势在于可以快进快出市场。相反，机构投资者很难大进大出其头寸。

波段交易所利用的就是超短期的价格波动走势，而这种波动来自于主宰市场的情绪。波段交易投资者会关注符合其理想特征要求的一组股票，如适度的波动性、强势技术信号以及符合市场的趋势研判（因此，指标上升，股票价格也上升，反之亦然）。关注一组所选股票的波段交易者往往根据两三个交易日的市场情绪进行买卖，而不是根据股票的基本面优势进行操作。这样，波段交易者可能先根据作为选择标准的基本面强度来挑选股票。之后，进行买卖时机决策时，则必须分析蜡烛图形态、成交量大幅上升、波动性变化以及资金流量之类确认性技术指标信号等。

如果交易决策时考虑的是情绪，而不是股票本身，那么买卖时机策略就会大为完善。个中原因在于投资者接受了这样一个事实，即市场价格会因市场中普遍存在的贪婪和恐惧情绪而出现过度反应。只有在价格横向整理期间，情绪才会暂缓一些，但持续的时间往往很短。事实上，波段交易者就是借助信息不透明且反应过度的市场来取得机会的。这样，波段交易者必须了解市场，知道什么时候其他交易者准备低价放弃股票，或是向他们出售已经变得很贵的股票。许多交易者并不会自然地通过理性分析来进行买卖决策。相反，大多数交易者的买卖时机决策往往很情绪化。所以，善于分析的波段交易者就占有优势。

横向整理期是指上行趋势与下行趋势之间的暂停。此时，买卖双方或多或少会在以下两个方面达成一致：第一，相对小的交易区在此时显得很合理；第二，双方都不知道接下来的趋势会怎样。横向整理期间的市场情绪具有不确定性，这样就没有人知道买卖双方会在价格上达成一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致。所以，最好的选择是等待市场一方强于另一方信号的出现。

横向整理：指交易区变窄或价格变化很小的时期。横向整理很可能出现在上行趋势与下行趋势不明朗之时，表明市场对未来价格变化方向存在不确定性。

对于有些横向整理期，支配价格并非不确定性而是市场走势模糊不清。这可能意味着很多技术交易者不知道该如何研判趋势，所以双方宁愿等待市场趋势的明确。这样，就需要分析蜡烛图以便交易者判断未来走势，以下两个例子所要说明的就是这一点。如图7-8所示的例子给出的是美国运通公司某个季度的蜡烛图。

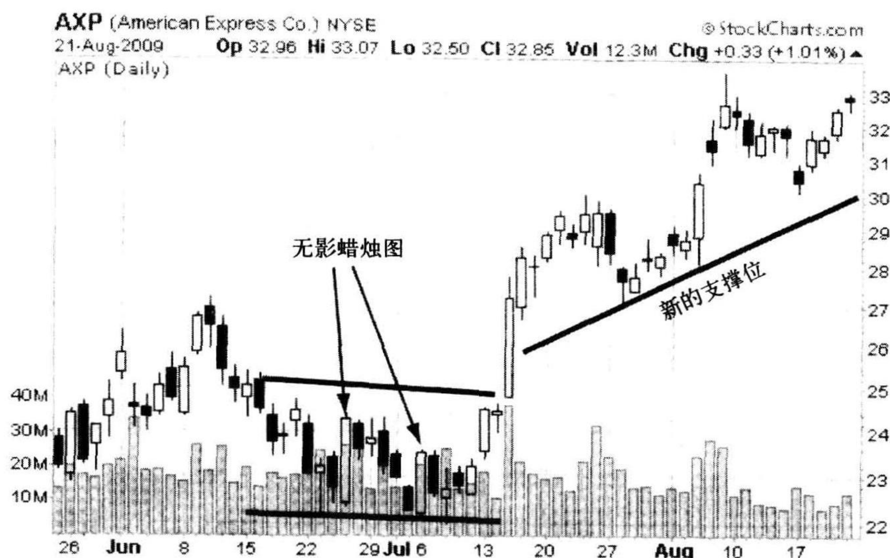


图7-8 横向整理与无影蜡烛图突破形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

如图7-8所示，为期一个月的横向整理突然开始向上突破。其实，这一点是有可能预测到的。这里，图表分析师当能注意到相隔仅一周的两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根无影阳线。这些形态表明，买方即将控制市场趋势。

交易者可借助一些蜡烛图甚至是单日蜡烛图，来预测若干交易日后的走势。不过，其中的因果关系并不总是立刻显现的。

图7-9给出的是美国银行的例子。这里，蜡烛图形态所预测的是横向整理即将结束。



图7-9 横向整理与头肩底反转形态

资料来源：StockCharts.com免费提供。

蜡烛图中标出了横向整理期。在横向整理期的末端，先是出现短期下行趋势，最后完成表明明确反转走势的头肩底形态的构筑。价格开始上涨，但直到第三次短期下行趋势结束（右肩形成）才突破横向整理区。头肩底形态是一种非常强劲的表示反转的上涨确认指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动形态与波动走势

为完善买卖时机决策，任何交易者都在寻求一套可靠的指标信号。不过，这方面存在一种倾向，即强调买入信号而忽视同等重要的卖出信号。波段交易操作需要在波段走势的底部买入，而在顶部卖出。因此，许多对一方而言是买入的信号可能就是另一方的卖出信号。例如，如果交易者发现了趋势顶部出现的反转信号，那么就会立即卖出所持有的头寸。但交易者会同时就该股票开空仓吗？这其实也是每位短线交易者必须做的决定。

从某种意义上讲，用空仓代替长仓或是用长仓代替空仓都意味着风险的加倍。如果价格朝与预期相反的方向变化，那么在某个趋势上短期获利并不能保证今后仍然能获利。不过，真正的波段交易者会充分利用波动的两面性，但这要求具有识别蜡烛图形态的能力。反转信号越强烈，买卖时机就越好。这里，波段交易者必须注意两方面问题。首先，大家都想从波段交易中获取最大利益，这意味着需要知道什么时候信号是错误的，不能采取行动。其次，交易者要知道该在什么时候平仓，要知道是否该等到趋势结束或进行实际的波段交易。

通过分析并运用蜡烛图形态和走势，交易者不仅可以识别某个短期趋势，还可以确定信号的强弱程度。有些信号非常强且获得蜡烛图形态走势、交易量变化及其他技术形态的确认。有些信号属于假设性的而且存在矛盾，因此深入分析其差异就有助于完善波段交易时的买卖时机决策。

无论何种趋势，其价格走势都存在显而易见的所谓“绝杀点”。如果回头分析价格走势转变之前有什么信号，就很容易发现这个点。不过，在当时可不容易识别出该信号。这里的关键在于寻找可以相互确认的信号组合，同样必须清楚有些指标会给出欺骗信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过图表分析来决定买卖时机，确认环节十分关键。将蜡烛图形态与其他技术指标结合起来分析，就有助于提高趋势分析的正确性。

这里，通过正反两方面的例子来介绍三种重要的信号组合。

伴有成交量暴增的无影蜡烛图

第一类关于价格转变的双指标信号就是伴有成交量暴增的无影蜡烛图形态（影线很短或无上影线或下影线的长蜡烛图）。这里，表示强烈反转的信号是上行趋势结束时的阴线无影蜡烛图，或下行趋势结束时的阳线无影蜡烛图。如果出现相反的情况，即上行趋势中出现阳线无影蜡烛图，或下行趋势中出现阴线无影蜡烛图，那么该组合指标也有可能表示某种横向整理信号。

如图7-10所示，美国铝业公司6个月期的蜡烛图中就出现了此类双指标信号。

这一组合指标发出了上行趋势结束的强烈信号。在出现无影蜡烛图之前的快速上行走势中，仅四个交易日就形成了四个价格跳空缺口，表明价格水平需要修正。值得注意的是，在随后发生的下行走势的底部，出现了第二根无影蜡烛图。不过，对于下行走势是否将继续，并没有得到价格变化的确认。事实上，下行走势（类似于先前的上行走势）非常猛。当然，资金流量指标可被看成关于下行走势底部的确认信号，但随后的价格走势表明这显然是一个错误的指标信号。还有一种假信号更让人困惑，它同样是伴有成交量暴增的无影蜡烛图。如图7-11所示，百思买公司6个月期的蜡烛图中就出现了这种形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

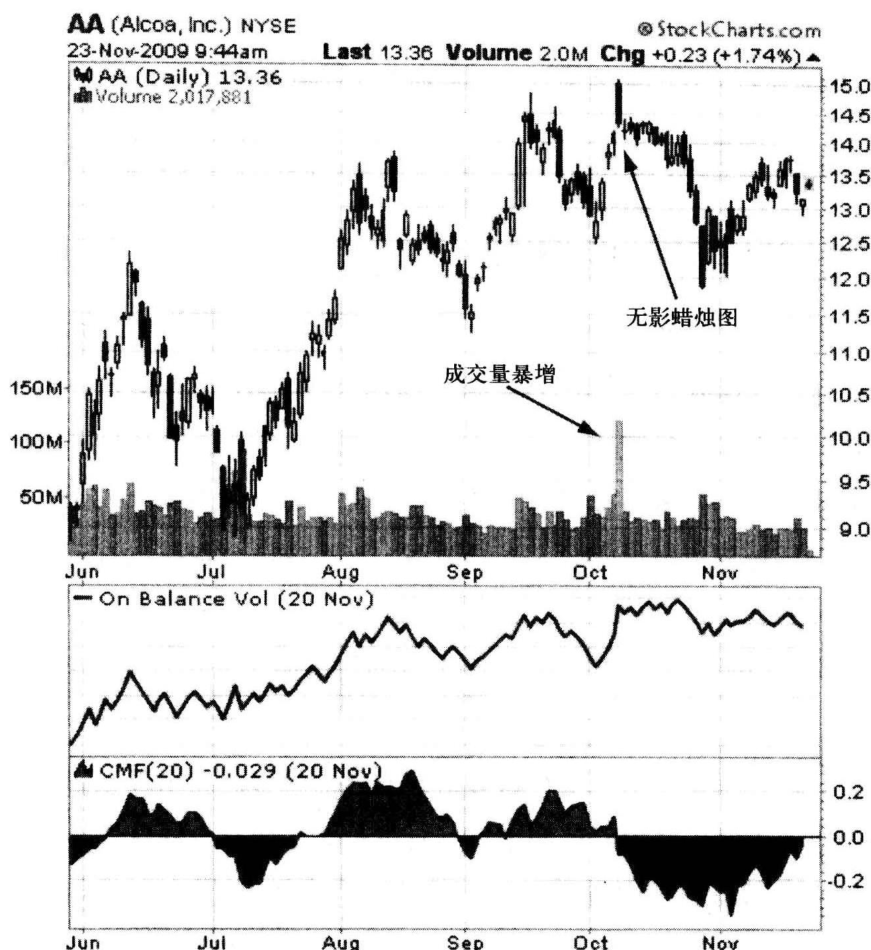


图7-10 伴有成交量暴增的无影蜡烛图

资料来源：StockCharts.com免费提供。

无影蜡烛图属于信号最强烈的单蜡烛图形态。如果出现这种信号，务必多加注意。

上述例子中就包含一根并不严格符合属性要求的无影蜡烛图。事实上，该无影蜡烛图更接近于一根长阴线，因为它的确含有一点上影和下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影。此外，令人困惑的是，虽然成交量出现了暴增，但价格并没有出现预期的下降。事实上，这一情况发生在价格水平逐渐上涨期间。根据该蜡烛图所给出的种种信号，交易者应进行平仓，等待明确信号的出现，或者转而关注其他股票。



图7-11 发出欺骗信号的伴有成交量暴增的无影蜡烛图

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伴有成交量暴增的价格跳空缺口

第二类确认信号就是伴有成交量暴增且存在明显价格跳空缺口的组合形态。这一信号经常被看成强势行情的启动。不过，与其他所有的信号相同，这种组合形态也可能给出欺骗信号。

如图7-12所示，在卡特彼勒公司为期6个月的蜡烛图中，不难发现这种走势形态。



图7-12 伴有成交量暴增的价格跳空缺口

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现该跳空形态之前的上行走势非常强烈，其中就出现了3个跳空缺口，且在6个交易日内股票价格就上涨了7美元。这样，伴有成交量暴增的价格跳空缺口就属于整理信号，而且得到资金流量指标巨变信号的证实。期间，资金流量指标从−0.2改变为0.2，随后进一步上升到0.3以上。尽管个别指标很强，但伴有成交量暴增的价格跳空缺口同样会给出欺骗信号。例如，卡夫食品公司的蜡烛图中就出现了伴有成交量暴增的向下价格跳空缺口。根据图7-12所示的卡特彼勒公司的牛市形态，投资者会认为如图7-13所示的卡夫食品公司蜡烛图中的熊市指标信号预示着某种大幅下跌走势。

所能观察到的价格与成交量共同变化信号属于确认型技术指标之一，常常可用于精确研判未来价格的变化方向。

上例中的走势形态看似股价将下跌，而且得到能量潮指标和资金流量指标变化的确认。但是，正如之后走势所显示的，在出现伴有成交量暴增的巨大向下价格跳空缺口之后，形成了强大的价格支撑。这一形态表明，组合指标即使很强，但并不总是可靠的。事实上，这里的跳空走势是对价格上升过快过多情形的修正。就事后结果而言，这一点很容易识别。然而，在当时，可不太明显。因此，为有效分析组合形态变化的含义，必须从整体角度来考虑，不仅要考虑目前发生的情形，也要考虑历史情形。

伴有连续价格跳空缺口的资金流量指标

第三个组合指标由价格跳空缺口和资金流量指标构成。就像先前介绍的组合指标那样，要识别该组合指标是否发出欺骗信号非常容易。波段交易没有确定性可言。但是，结合其他确认指标来分析蜡烛图形态的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义在于增加做出正确买卖时机选择的可能性。要从波段交易中获取短期利润，其关键就是做好买卖时机决策。

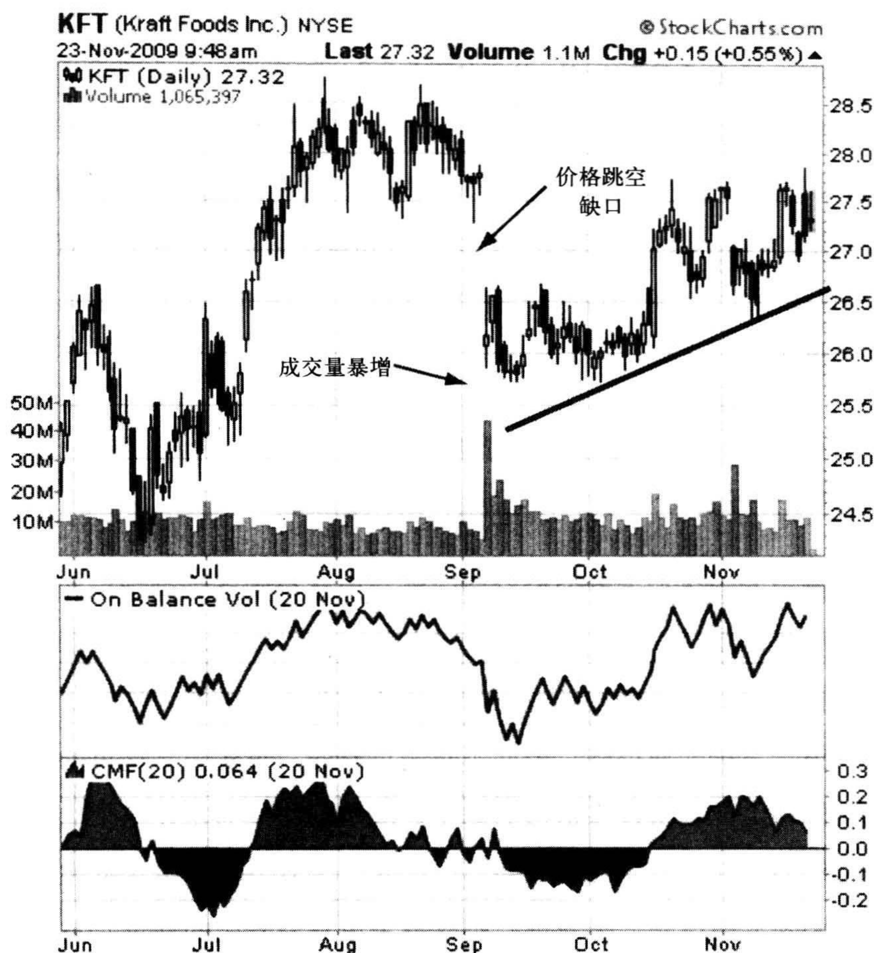


图7-13 发出欺骗信号的伴有成交量暴增的价格跳空缺口

资料来源：StockCharts.com免费提供。

如图7-14所示，波音公司为期6个月的蜡烛图中就存在这样的组合指标，即伴有连续价格跳空缺口的资金流量指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

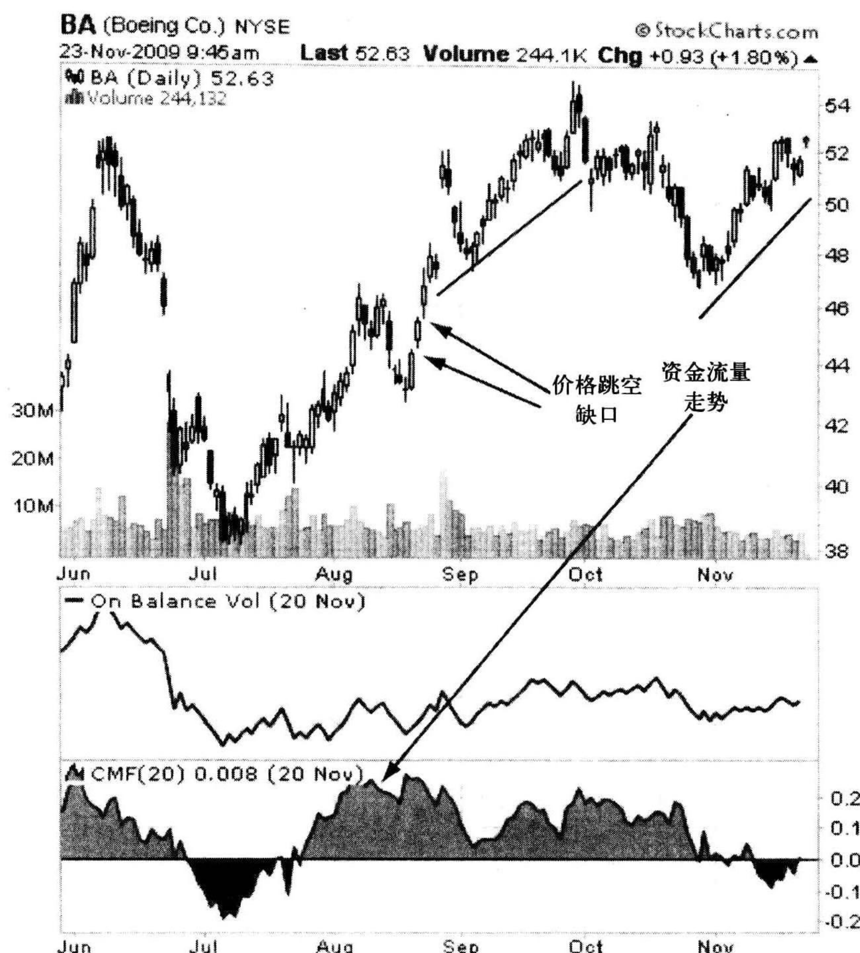


图7-14 伴有连续价格跳空缺口的资金流量指标

资料来源：StockCharts.com免费提供。

在股票价格强势上行期间，总存在多种牛市信号，其中，一连串阳线中的价格跳空缺口是最为重要的。如果股票价格上行过多，那么就会先跌下来，然后再上升。不过，值得注意的是，资金流量指标线上各上行阶段间的差异性。在出现价格跳空缺口的第一个上行阶段，资金流量指标强势上升至0.25以上。在第二个上行阶段，资金流量指标保持在高位。不过，在第三个上行阶段，资金流量指标给出了矛盾的信号，出现了下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降。其实，这一期间未出现确认信号，意味着应该避免做多。

价格跳空缺口与资金流量指标都十分重要，如果将两者加以组合，那么就是研判短期内价格走势的强有力信号。

伴有连续价格跳空缺口的资金流量指标也可能给出欺骗信号。例如，如图7-15所示的雪佛兰公司为期6个月的蜡烛图中就包含这样一个欺骗信号。

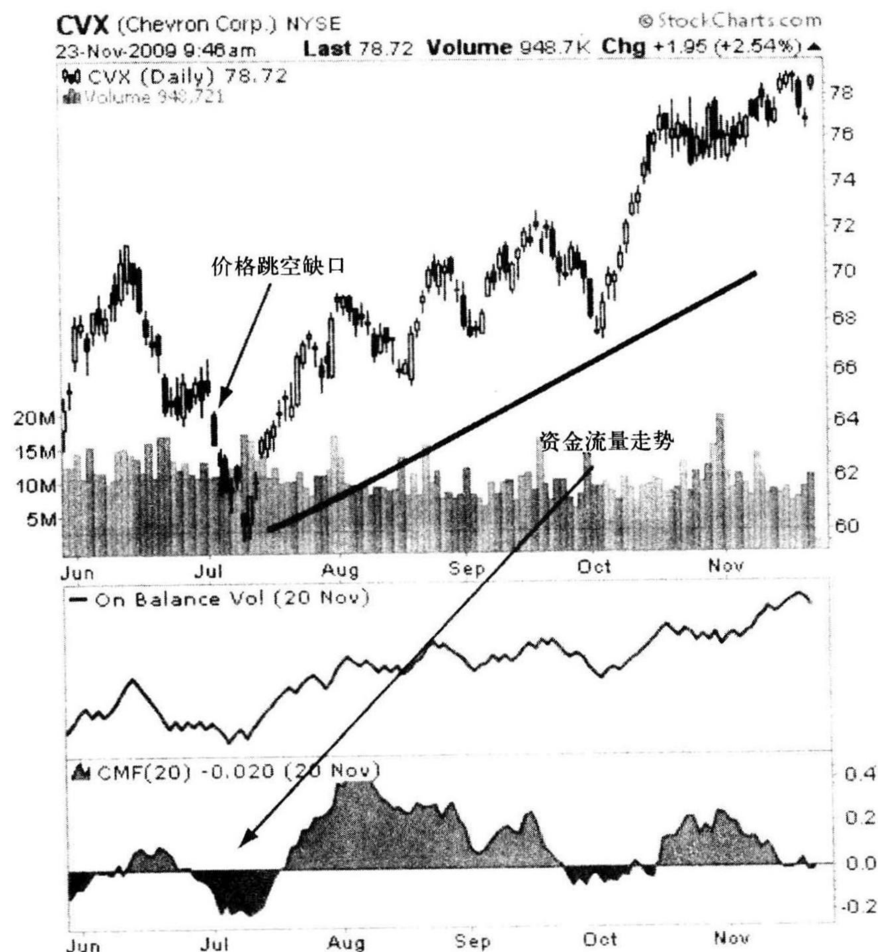


图7-15 发出欺骗信号的伴有连续价格跳空缺口的资金流量指标

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伴有多个价格跳空缺口的快速下跌走势显得市场非常之熊，与之相对应的是资金流量指标下跌到-0.2以下。不过，随后出现的是强劲上涨的走势，且得到资金流量指标上升到0.4之上这一超强区的确认。这样，原先有关价格将持续下跌的信号并没有应验。在资金流量指标转强之前，蜡烛图组合迅速出现看涨形态，并形成了上行趋势。显然，这一上行趋势与伴有多个价格跳空缺口的资金流量指标所预示的下跌走势相矛盾。

波段交易中的支撑位与阻力位

虽然仅几个交易日的蜡烛图形态就可给出确认信号且这些信号很有启示意义，但若能在更大交易周期内考察蜡烛图形态的变化，意义就会更大。那么，这些明显信号与已确立的支撑位与阻力位之间的一致性或矛盾情况又如何呢？

一般来说，交易价格会维持在已经确立的交易区内。很多情况下，如果出现突破，那么一旦趋势反转，股票价格就会迅速回抽，除非一路突破。当然，新的交易区会被考验。如果一方呈强势，那么这种强势很快需要进行纠正。这一经验法则可帮助交易者进一步确定某个信号或信号组合是否超强，某种疲软走势是否有假。

许多短期交易者希望价格维持在交易区内。虽然价格突破让人兴奋且不可避免，但突破也意味着更大的风险和不确定性。

交易区以阻力位为顶，以支撑位为底，所反映的是市场对公司股票的供求变化。波段交易者通常在交易区内进行买卖操作，而股票价格则在阻力位与支撑位之间波动，从而给交易者带来了短期获利的机会。当价格出现突破时，稳健型波段交易者通常会卖出头寸，因为在他们看来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游戏总要收场。对从事“波幅买卖”(range-bound）的波段交易者而言，这是避免因误读信号而付出昂贵代价的安全措施。在已确立的交易区内为可靠的指标，在突破期间或在突破后则可能给出欺骗信号。对于前一章所介绍的无影蜡烛图、交易量暴增、跳空缺口以及资金流量等确认型技术信号，这一点尤其如此。在交易区内，这些都属于强有力信号，甚至可用来预测突破。一旦形成突破后（如之前许多蜡烛图所描述的），它们就有可能成为欺骗信号。

在交易范围区内，如果将蜡烛图走势形态与其在交易区的位置(更明确地讲，当价格进行突破时)相结合，那么交易者就可以更为精确地判断买卖操作信号。在分析那些导致突破或价格维持波幅走势的蜡烛图形态时，交易者就可借此判断支撑位与阻力位的大小，从而更好地掌握趋势的意义。

下面这些例子中的蜡烛图跨期为一个季度，且只给出价格和成交量情况。前两个例子涉及对已确立交易区的突破。第三个例子和第四个例子则说明的是为什么趋势将维持在交易区内。如图7-16所示，第一个例子是辉瑞制药公司。

如图7-16所示,标出的阳线无影蜡烛图给出的是即将向上突破的信号。另外，请注意11个交易日之前的长阳线。紧随其后的是下行走势，直到出现表示强势反转信号的前述阳线无影蜡烛图。之后形成的上行趋势确立了新的支撑位，该新的支撑位较之前的支撑位增加了2美元。这一例子属于典型的提前发出突破信号的情形。这里，位于已确立交易区内的典型双顶形态被双底形态所抵消，所以这一典型的技术指标属于洗盘信号，往上或往下走势都有可能。不过，无影蜡烛图属于非常强劲的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

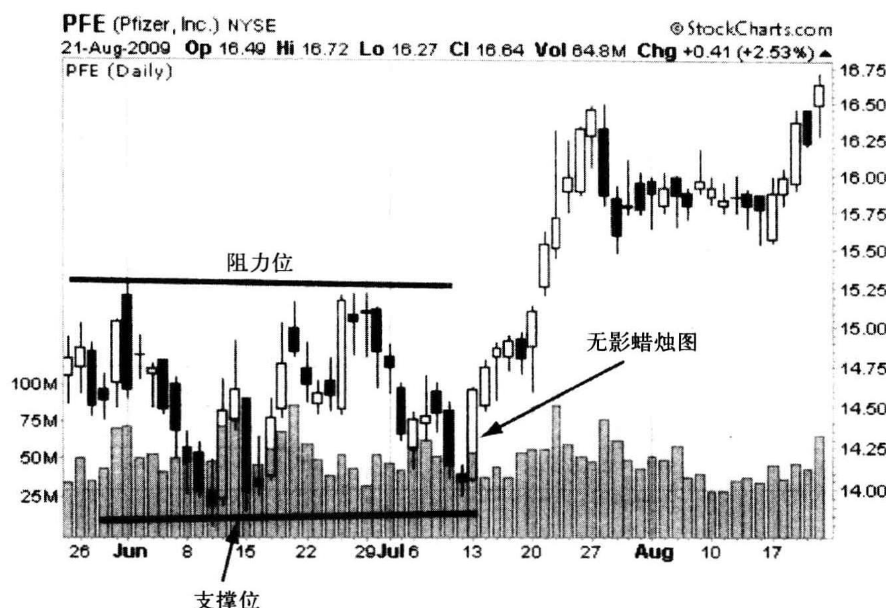


图7-16 出现无影蜡烛图后的价格突破

资料来源：StockCharts.com免费提供。

当价格在交易区内上下变化时，技术信号之间会出现相互矛盾的情况。此时，应通过寻找能给出强劲信号的蜡烛图形态来预期价格突破。

另一种突破信号来自其他蜡烛图。不同于无影蜡烛图之类的单根蜡烛图，突破信号可通过分析诸如牛市孕线型蜡烛图形态获得。在如图7-17所示的沃尔玛公司的蜡烛图中，牛市孕线型蜡烛图形态出现在下行趋势的底部。

这里，出现两根阴线蜡烛图后，股票价格就开始上行。如果出现第三根阴线蜡烛图，那么就可能意味着下行信号，主要是因为支撑位可能被击穿。所出现的孕线型蜡烛图形态属于强劲的牛市信号，精确预示着现行交易区将向上突破并形成新的交易区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

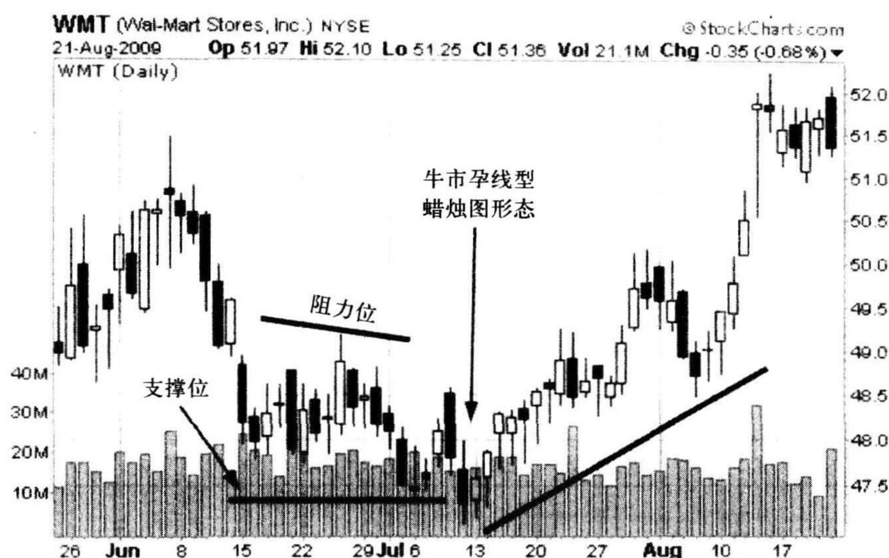


图7-17 出现牛市孕线型蜡烛图形态后的价格突破

资料来源：StockCharts.com免费提供。

孕线型蜡烛图形态很复杂，常常显得不太起眼。不过，孕线型蜡烛图形态常常预示着走势将强劲反转。

有些蜡烛图形态仍然处于现有交易区内，其信号表明不会出现突破。考虑到波段交易者所需，最可取的选择是依赖已确立的交易区以及多次出现的形态中可预言的短期上行趋势与下行趋势。例如，在图7-18所示的可口可乐公司的蜡烛图中，根本无法根据短期价格走势形态来预期即将出现的突破走势。

5月底，现有交易区中出现了一根异常强劲的阳线无影蜡烛图。不过，除了向上突破失败的那几个交易日，其他交易日蜡烛图的阻力位仍然维持在50～50.5美元的区间内。通常，突破时的价格上涨很快，跌回交易区时的速度同样十分迅速。这里，支撑位一直维持在47～47.5美元的区间内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就这种短期趋势的变化而言，其最重要的信号意义在于：即使出现非常强劲的信号，如长阳蜡烛图、带有跳空缺口的上升走势以及涉及两个交易日的孕线型蜡烛图形态，交易区仍然可能维持不变。

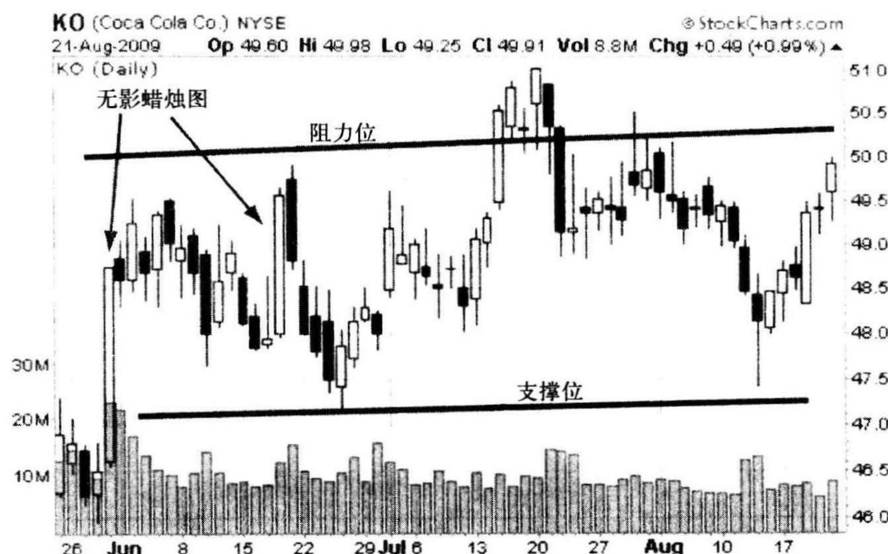


图7-18 未实现突破但包含无影蜡烛图形态的走势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

在如图7-19所示的微软公司蜡烛图中，包含一个突破失败的短期趋势例子。

上述例子描述了很容易识别的突破失败的情形。显然，这里出现了非常强劲的快速上行并超越阻力位的走势，而且上升过程中伴有跳空缺口。但是，价格很快回落到交易区，且伴有巨大的向下跳空缺口，该缺口表明所尝试的突破无法维持新的支撑位。就其他交易日而言，现有交易区的引力非常强。此外，向上跳空缺口也很令人困惑，因为在尝试突破之前并没有确立清晰的上行趋势。一般来说，某种上行趋势的形成至少需要出现三根上涨的阳线。这里，先出现的是两根上涨阳线，接着是一根小阴线，一个跳空缺口，然后又是重复之前的走势。换言之，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格出现上涨，也缺乏真正突破所需的力度。



图7-19 未实现突破但包含跳空缺口的走势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

在结合考虑其他技术指标时，全面分析蜡烛图形态很重要。当然，如果从交易区、双重或三重顶或底、头肩形态以及其他著名技术图变化的角度来考察，全面分析蜡烛图形态同样十分重要。第8章将主要介绍如何运用技术指标来有效改进波段交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 8

第8章

基于蜡烛图形态的波段交易

第7章关于识别买卖操作信号的分析表明，交易者可借助某些特征明显的蜡烛图形态来完善买卖时机决策。众所周知，波段交易就是基于市场会对种种利空利好消息产生过度反应倾向的短期交易。不过，即便是信号作用最为强劲的蜡烛图形态或效果最佳的确认形态，也不可能做到完全正确，有时难免给出欺骗信号。通常，可以通过多种途径来识别出突破或反转形态与价格及蜡烛图形状出现巧合走势之间的细微差别。对此，本章将做深入探讨。本章所介绍的技术分析工具可帮助交易者更好地把握波段交易，完善买卖时机决策。波段交易需要有效运用蜡烛图形态、走势和信号，即通过蜡烛图分析而得到的重要信息，如单蜡烛图、双蜡烛图以及三蜡烛图指标信号。

波段交易概述

波段交易中的“波段”所描述的通常为界于最高价格水平与最低价格水平之间的价格走势。这里的价格水平多指以阻力位和支撑位为边界的交易区，波段走势常常发生在2～5个交易日内，尽管有时短期趋势可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会持续更长时间。这种买卖操作信号由常见的蜡烛图形态与变化形态组成，其中就包括连续向上及向下蜡烛图的变化形态，即上涨趋势中连续多个交易日出现最高价和最低价越走越高，或是下降趋势中连续多个交易日出现最高价和最低价越走越低。另一种常见的波段交易信号就是窄幅交易蜡烛图形态，即在蜡烛图分析师中流行的十字星蜡烛图形态。第三种强劲的波段交易信号就是成交量异常放大。信号组合是预示反转走势的超强指标。因此，如果某一短期蜡烛图趋势中出现了十字星，那么价格变化趋势很可能反转。如果伴有成交量飙升，那么这种十字星蜡烛图的信号意义就更为强劲，意味着当日的交易虽然价格变化很小，但成交量非常大。

波段交易信号必须先得到确认，之后方可作为明确的买卖操作信号。确认环节是确定买卖决策行动的关键因素。

波段交易者常常运用一些众所周知的信号。因为交易是在波段中进行的，所以波段交易方法不尽相同，且都值得认真分析。

仅在底部进场

最为稳健的波段交易者希望避免卖空股票。在他们看来，卖空的风险非常大，因此不会进行卖空操作。所以，这些交易者只在底部震荡区进行做多交易。交易者会在下降趋势的底部寻找买入信号，在顶部则寻找卖出信号。

仅在底部进场的优点在于交易活动仅限于做多，风险较低，其缺点是交易者失去了半数波段交易所固有的机会。波段交易者必须清楚，市场的过度反应不仅会发生在下降趋势形成之后，也会出现在上行趋势形成之后。所以，为了降低风险，交易者只在下降趋势反转时做多。对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现超买的市场，预期价格将出现回调，那么交易者就会失去更多波段交易机会。

仅在顶部进场

在特别看空的波段交易者看来，市场常常出现超买，预期价格将出现回调。因此，这类交易者认为上行趋势只是对长期熊市的暂时偏离。因为不相信任何上行趋势，所以空头波段交易者就像仅在底部进场的多头交易者那样错失了一半的波段交易机会。对于这些仅在顶部进场的交易者而言，一旦上行趋势出现反转信号，就会卖出股票或者运用风险较小的买入卖权方法。

仅在顶部进场的主要优点在于一旦出现熊市，因短期下行速度快且幅度大，所以空头波段交易者有可能比那些基于短期上行趋势而在底部进场的波段交易者赚取更多的短期利润。仅在顶部进场的主要缺点在于空头波段交易者仅仅考虑到波段交易的一半机会，且采用的是风险较大的卖出股票策略，而在底部实施的不是买入买权而是买入卖权合约。

同时进行双向操作

真正的波段交易者并不在意长期市场趋势，关注的是如何利用其他交易者过激的市场反应。这类交易者清楚，短期价格走势易受情绪影响，常常出现非理性行为，激烈的价格波动意味着双向的短期机会。这样，真正的波段交易者就会在下行走势的底部买入股票，在顶部则卖出股票。对于上行走势施以同样的原理，结合反转信号在顶部买入卖权，在底部进行平仓。这种双向操作既可用于单只股票，也可用于处于不同趋势阶段的多只股票。例如，某只股票正在筑底，而另一只股票则处于上涨阶段。

就优点而言，双向波段交易便于交易者对上行趋势和下行趋势中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场过度反应加以利用。此外，双向波段交易也可同时运用于处于不同价格走势的多只股票。就其缺点而言，双向波段交易使交易者面临双重风险。如果持有的是股票而非买入卖权合约，那么需要在顶部卖出股票头寸。

就完整定义而言，波段交易涉及在波段两端进行买和卖。具体操作需要根据当时情况加以决定。波段交易也适用于单只股票。此时，反转信号意味着交易者应进行两笔交易：卖出某个现有头寸同时买入某个新的头寸。这样，一旦上行趋势给出反转信号，交易者就应该卖出多头头寸，同时买入空头头寸；而当下行趋势结束时，交易者应卖出空头头寸，转而买入多头头寸。

许多波段交易行为同时涉及买入和卖出交易，这也使交易者的风险加倍。如果操作时机不当，潜在损失也可能翻倍。

当然，双向波段交易方法也使风险翻倍。如果时机选择有误或基于欺骗信号而进行了双向交易，那么交易者不仅失去了利用现有头寸获利的机会，而且还得承担因头寸替换而发生的更多损失。因此，交易者有必要弄清楚两只或更多只股票之间的上行趋势和下行趋势。一旦现行趋势结束，就应该对现有头寸平仓。除非出现新的信号，否则不要对该股票进行回补。这种做法比基于反转信号的波段卖出–买入要更谨慎。不过，根据反转信号的强弱，明智的交易者有必要关注操作方法和风险，必须选择合适的操作策略。此时，交易者不仅需要深入分析确认信号，而且要结合长期交易区和其他技术信号来考察买卖决策信号。

对于蜡烛图分析师而言，所谓“波段”所涉及的不只是价格趋势。显然，这种看法与公认的波段概念相对立。波段实际上也是发生在交易区内，与移动平均线和技术指标有关（例如，资金流量就是反映强弱程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的一个很有效的指标）。短期趋势中的价格分析常常就是根据非价格信号（如成交量放大）进行的。当然，如果将这些现有指标与对蜡烛图形态、信号和走势的深入分析相结合，那么不难发现决定波段交易买卖决策的不仅包括价格走势，也包括价格走势的强弱程度。

确定双向买卖时，不仅要考虑蜡烛图形态，也要考虑其他技术信号的确认作用。

蜡烛图与价格走势的量化

蜡烛图不仅反映的是形态结构，而且也是对买卖强弱程度的直观总结。这种直观分析工具很有用，因为它给出了包括强弱程度在内的全部走势特征，且交易者一眼就能明白。除了立马可见的价格的上行趋势和下行趋势之外，其他综合信号都共同反映其中。如果观察过去的蜡烛图，就很容易清楚过去所发生的情况。当然，就当时而言，趋势很难确定。例如，某个连续12天的强劲上行趋势很可能突然结束。然而，在该趋势发生的第3天、第5天或者第7天，如何才能知道该趋势正在转弱呢？通过观察价格之外的综合技术趋势，价格走势就可得到量化。虽然蜡烛图走势和形态都是重要技术信号，但为了分析趋势的形成，往往需要更多的信息。

既要将蜡烛图形态看成重要的分析指标并以此为分析的起点，也要依据价格之外的技术信号。

以下两个例子表明，除了分析蜡烛图形态之外，其他信号也应加以考虑，这样，整个分析就会更有效。如图8-1所示，第一个例子给出的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雅虎公司为期6个月的蜡烛图。

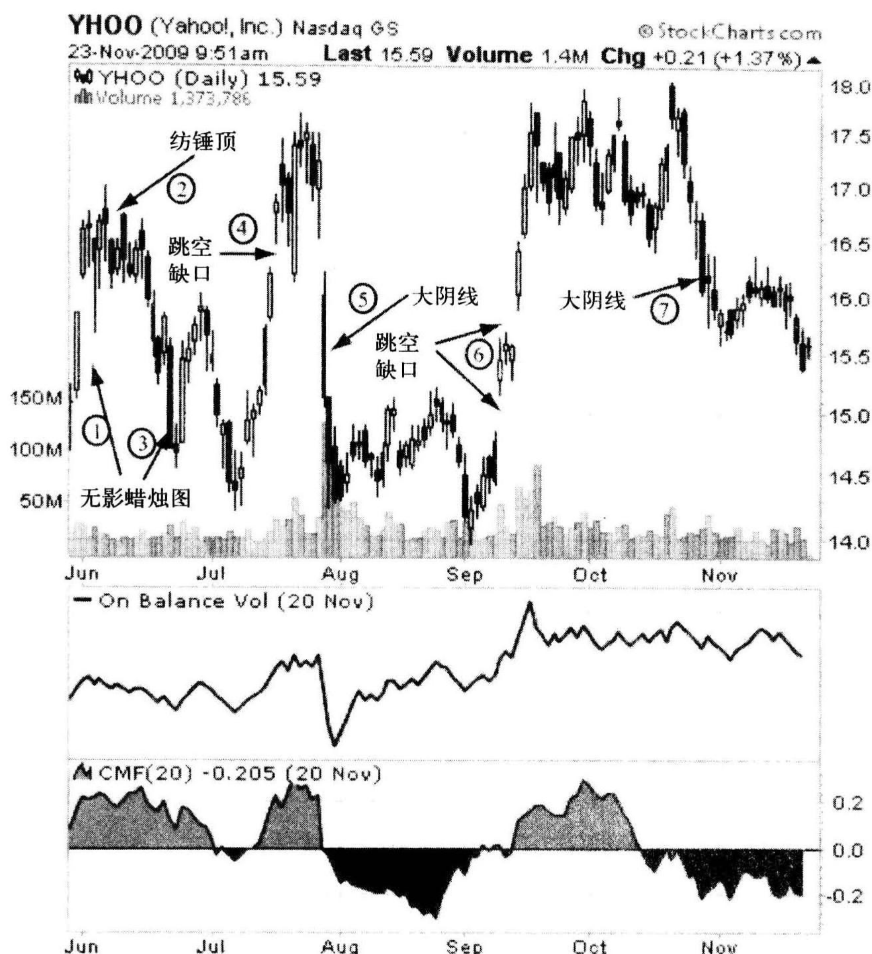


图8-1 多重反转信号：例1

资料来源：StockCharts.com免费提供。

在这6个月期间，雅虎公司股票走势波动剧烈。虽然价格交易区只有4美元，但波动频繁，而且出现了许多具体的反转信号，这些信号反映在蜡烛图形态以及其他指标中。这些趋势反转信号包括以下指标组合：

（1）第二个交易日出现的阳线无影蜡烛图与紧随其后出现的向上跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空缺口。

（2）以单一阴线纺锤顶见顶的短暂上行趋势。鉴于该上行趋势出现在短暂整理期的中途，标志着之前的上行趋势即将反转。

（3）下行趋势之尾出现阴线无影蜡烛图，接着出现第二个阴线纺锤顶，之后立即出现强劲的阳线蜡烛图。这根阳线蜡烛图不仅确认了下行趋势的结束，而且标志着反转型上行趋势的形成。

（4）上行趋势中出现跳空缺口，随后发生另一短暂整理期。该跳空缺口表明，上行过程中价格上涨太迅速，应有一个调整。不难注意到，转入调整后，之前的向上跳空缺口被向下跳空缺口所补。

（5）带有向下跳空缺口的大阴线伴有大成交量，同时，资金流量指标快速下降并转负。

（6）出现带有强劲跳空行为的上行趋势。不过，虽然价格快速上涨，但并没有出现预期的调整。不难注意到，此时的资金流量指标同时上升，构成了对上升趋势中所发生调整的支撑，这一上升趋势在成交量连续三天放大后才见顶。因为成交量放大的同时趋势并没有发生相应的调整，表明未来即将出现反转走势。随着走势转入整理阶段，不难发现资金流量指标先于价格趋势反转而快速回落。

（7）正如图中最后发生的走势那样，出现了如期的下降趋势。请注意，这里的大阴线预示着下行趋势还没有结束，甚至可能跌到前期的纺锤顶蜡烛图之下。后面的下跌幅度至少还有1美元，这一点也得到了资金流量指标尚处负值区域的确认。

图8-1给出了许多有关反转以及确认信号的线索。虽然该股票的价格波动区相对较小，但因价格走势反映了交易区内的各种情形，所以该图成了分析波段交易的理想事例。当然，从那些具有更大交易区的股票中，也可以找出类似走势图。不管这样，它们的共同点在于价格波动都界于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑位与阻力位之间。如图8-2所示，埃克森美孚公司为期6个月的蜡烛图就是另一个例子。

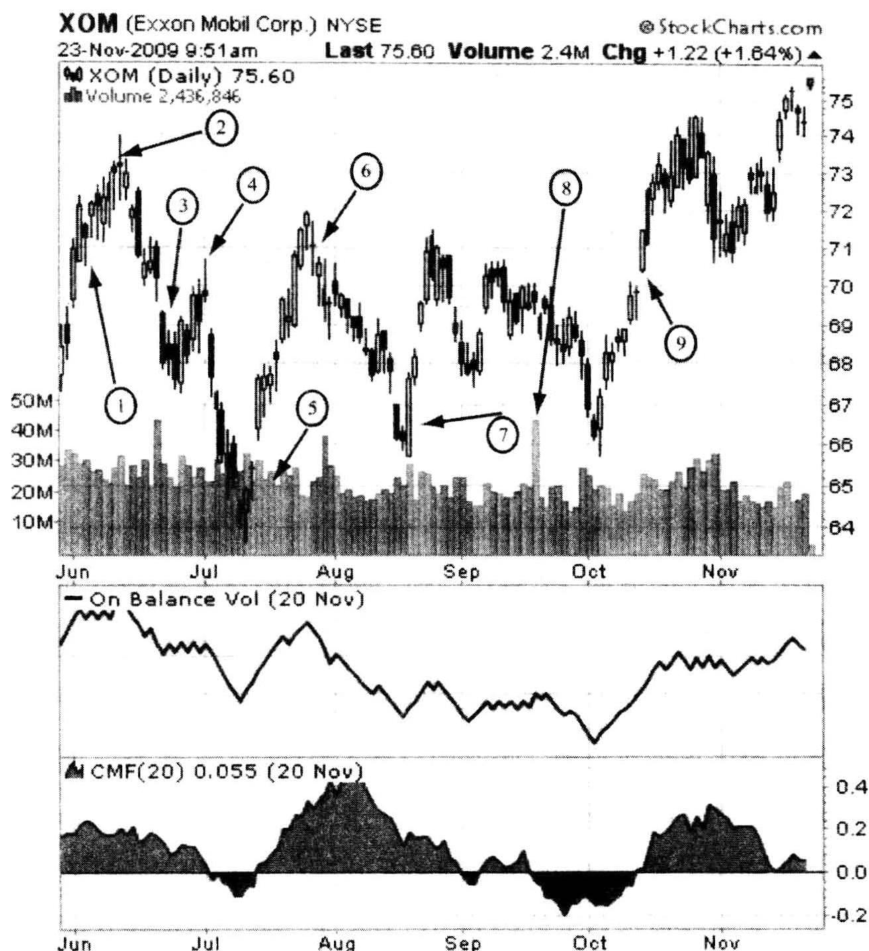


图8-2　多重反转信号：例2

资料来源：StockCharts.com免费提供。

本例中的确认信号数量与前例中的数量一样多。不同之处是这里的价格交易区为120美元，而前例中的价格交易区只有4美元。

- 两根长阳蜡烛图连着出现。这种形态不多见，预示着上升趋势将进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行整理。

- 出现纺锤顶且资金流量指标开始下降，预示着上升趋势见顶，将出现反转趋势。
- 出现长阴线蜡烛图且伴有大幅放大的成交量。
- 出现纺锤顶且资金流量指标和能量潮指标开始下降。
- 三个交易日内出现两个纺锤顶。这种形态不多见，预示着下降趋势的结束。
- 价格迅速上涨后出现纺锤顶，精确预示价格将回调。
- 长阳蜡烛图后立即出现跳空缺口。一旦上升趋势结束且出现长阴蜡烛图，那么这种形态往往成为趋势反转形态。
- 成交放量且伴有资金流量指标的下降。这种信号预示着下行趋势即将结束。
- 跳空缺口后出现资金流量指标的上升。这种信号表明价格将继续上行。

为可靠起见，应通过寻找大量信号来确认买卖操作。不过，即使无法找到此类信号，其本身也很有价值，因为它告诉交易者不要进行操作。

在图8-2中，确认信号大多为蜡烛图形态、走势以及其他技术指标，其含义很明确。不过，要即刻识别出趋势变化的方向往往十分困难，这也是为什么交易者不可仅仅依赖蜡烛图信号的原因。如果能结合运用成交量、资金流量指标和跳空缺口之类的形态变化，那么就可以更好地解读蜡烛图，从而提升买卖决策水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收敛和发散的重要性

除了技术指标、价格走势、成交量变化等易于识别的确认信号之外，移动平均线的变化趋势往往也十分有用。借助于收敛和发散概念，交易者就可以确定价格的长期变化方向及其强弱程度。

收敛/发散：指价格的两条长期移动平均线相互靠近（收敛）或偏离（发散）的趋势。

收敛趋势预示着价格波动幅度变小或者某个主要趋势（牛市趋势或熊市趋势）即将形成。发散趋势预示着价格波动幅度增大、价格交易区扩大或某个新的主要趋势的开始。

主要趋势：指市场价格的整体趋势，或为牛市趋势（向上），或为熊市趋势（向下）。每个主要趋势中，都会产生与主要趋势相反的次要趋势。

计算移动平均线的方法很多，但蜡烛图中出现最多的为200日移动平均线和50日移动平均线。分析师更为关注的并非主要趋势，而是现行趋势。在他们看来，正是依靠短期价格，那些重要的波段交易才创造了利润。所以，在短期趋势中或在其他趋势的中期，与相关主要趋势的变化相比，收敛和发散所起的作用并不相同。在追踪主要趋势时，收敛和发散被看做未来长期趋势即将改变的信号。对波段交易者而言，收敛和发散的重要性往往更为直接。

两条移动平均线间的收敛和发散给出了强有力的趋势信号。不过，这一信号通常具有滞后性，往往作为确认信号而不作为直接买卖信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们对移动平均线的正向和负向交叉点进行了大量分析，主要是分析某条移动平均线是高于还是低于另一移动平均线的程度。不过，波段交易者可借助交叉点来确认基于蜡烛图形态的信号。事实上，蜡烛图形态信号往往先于收敛或发散信号而出现，而后者属于滞后性信号。有鉴于此，相对于交叉点的趋势，交叉点本身更为重要。因此，如果移动平均线呈收敛趋势，那么就可确认蜡烛图形态所预示的反转信号。

通过观察两条移动平均线（如200日移动平均线和50日移动平均线）之间的关系，就可以得到一些普遍性结论。对于移动平均线与价格之间的接近程度与倾向，也可以获得一系列的观察结论：

- 如果短期移动平均线位于长期移动平均线之上，那么趋势就向上。
- 如果短期移动平均线位于长期移动平均线之下，那么趋势就向下。
- 如果移动平均线位于股票价格水平之下，那么预示的是上行趋势。
- 如果移动平均线位于股票价格水平之上，那么预示的是下行趋势。
- 如果移动平均线与价格水平相交（上行趋势中移动平均线位于价格之上；下行趋势中移动平均线位于价格之下），那么就预示着趋势即将反转。

这里应牢记另外两点：第一，移动平均线为滞后指标，所以可用于确认蜡烛图形态已经预示的信号；第二，在跟踪移动平均线与价格之间的关系时，或许会发现采用不同移动平均线所得到的结论之间会出现矛盾。一旦出现这种情况，那就寻找某个收敛趋势作为价格趋势改变的信号。

例如，卡特彼勒公司为期3个月的蜡烛图中就给出了大量富有价值的移动平均线和价格信号。如图8-3所示，这里给出了200日移动平均线和50日移动平均线。在3个月中，该公司股票价格波动很大，其价格交易区从最低的每股30美元到最高的每股48美元不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

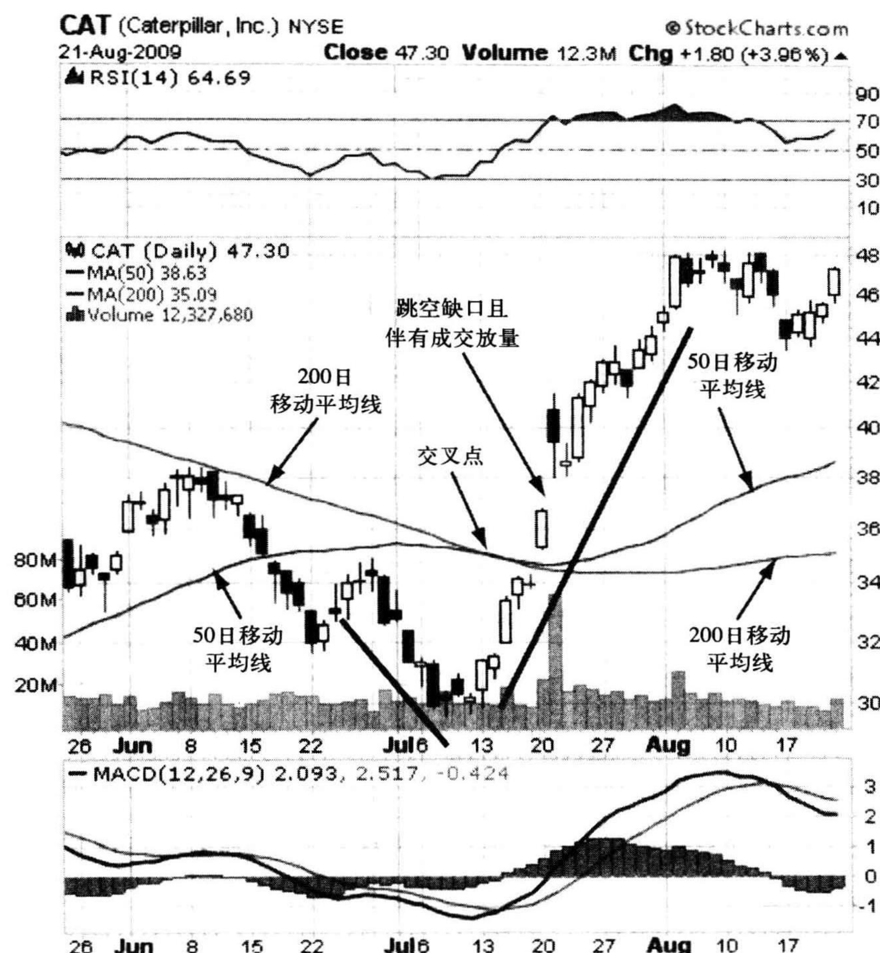


图8-3 移动平均线与蜡烛图趋势

资料来源：StockCharts.com免费提供

趋势分析时应注意以下要点：

（1）蜡烛图开始时，50日移动平均线位于200日移动平均线之下，表示市场处于熊市。因为趋势呈收敛，预示着熊市趋势行将结束。不过，因一条移动平均线位于价格之上，而另一条移动平均线位于价格之下，显然它们给出的信号并不一致。相比于价格与移动平均线的接近程度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收敛形态往往更为重要。

(2) 在6月中旬两条移动平均线相交之前，50日移动平均线始终位于价格之下。与此同时，价格继续保持下行趋势。如果仅仅考虑蜡烛图趋势，那么基于两条移动平均线不断靠近，下行趋势仍将持续。

(3) 7月初，股票价格跌至最低水平。移动平均线的收敛形态以及7月第二周头三天下行趋势结束阶段出现的两根阳线蜡烛图也有效确认了即将发生的反转。

(4) 始于7月13日的上行趋势得到若干变化情形的确认。第一，在8个以上连续交易日中，多次出现跳空缺口（共4次）。第二，移动平均线于7月20日相交。

(5) 在移动平均线相交的同时，出现了一个大型跳空缺口。两交易日开盘价之间的跳空缺口甚至远大于可见到的缺口。实际上， 7月20日以略高于35美元开盘，而第二天的开盘价大约为41美元，两者之间的缺口高达6美元。

(6) 同样是在7月20日，成交大幅放量，预示着新确立的上行趋势将发生整理。

(7) 鉴于两条移动平均线均位于价格之下，上行趋势得到进一步确认。

总之，蜡烛图中的价格、蜡烛图形态、移动平均线和成交量都提供了非常强劲的信号。对于严格按照蜡烛图形态的波段交易者而言，如果没有移动平均线提供的确认信号，那么好些地方会难以判断。不过，鉴于移动平均线给出的趋势信号具有滞后性，所以交易者必须清楚主要还得靠蜡烛图。诸如图8-3左半部分中移动平均线迅速收敛等变化信号都对下行趋势给出了强劲信号。不过，两条移动平均线相交信号较下行趋势结束以及上行趋势开始等明显信号要滞后一个星期。虽然趋势改变与移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线相交之间的关系显然属于事后判断，但在那时买卖信号仍然相当强劲而且十分明显。

移动平均线确认的是先前基于相交点的决策。然而，如果在发生相交之前，在蜡烛图给出买卖决策信号之处，移动平均线发生了收敛或发散，那么移动平均线就非常有价值。

主要趋势与基于蜡烛图形态的买卖操作

波段交易的关键在于买卖时机决策。了解某个短期趋势并不难，但要弄清楚何时出现反转以及何时出现整理往往需要一些更为难以捉摸和解释的能力。虽然波段交易总是依赖于短期趋势，但短期趋势的持续长短则取决于较为长期的主要趋势。

如果主要趋势为上行，顾名思义，其间出现的上行趋势较下行趋势可能持续时间更长，交易区范围更大。如果主要趋势为下跌，情况恰好相反：期间出现的短期下行趋势往往速度快、幅度大，而短期上升趋势则往往力度小、持续时间短。这些普遍性结论对于波段交易者来说也显得十分重要。相比于仅仅依靠蜡烛图形态给出的各种信号，对主要趋势的把握往往有助于交易者判断现行价格走势，完善其买卖时机决策。

因为波段交易者依赖的买卖决策信号来自短期价格变化走势，特别是蜡烛图形态、走势和信号，所以他们可以克服每个交易者都要面临的困境。弄清楚什么时候某个方向的价格变化信号为临时修正或反转？弄清楚什么时候某个单一交易日的强劲走势是整理信号还是走势到了尽头的信号？很多时候，信号并不能令人信服，因此需要依靠交易者的判断。然而，波段交易者有必要遵循以下普遍规律：如果无法读懂信号，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂且放置一边，直至行情明了。如果已经持有头寸而信号未曾明晰，那么不妨看看主要趋势。如果市场处于牛市，趋势正在上行，那么与上行趋势相冲突的信号很可能预示着上涨走势将展开整理。如果市场处于熊市，那么与下降趋势相冲突的信号很可能预示着下降走势将展开整理。

> 对波段交易者来说，最实用的规律可能就是：如果对某个信号无法吃准，不妨先放置一边，在信号明晰之前，不进行任何操作。

在2009年夏的牛市行情里，短期上行趋势和下行趋势间的差异非常明显。图8-4给出了卡夫食品公司为期3个月的蜡烛图。其中，各短期趋势的持续时间和价格交易区差异十分明显。

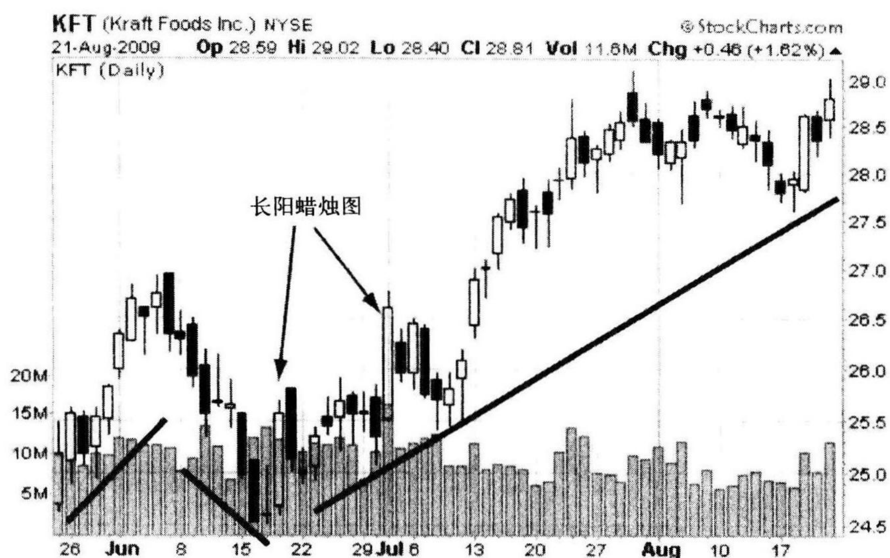


图8-4　主要趋势内的短期趋势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

卡夫食品公司股票走势就涉及一些包含上行趋势和下行趋势的短期走势，但这些趋势的价格交易区仅为约2美元。不过，整个短期走势只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要趋势的一部分。这里，市场主要呈牛市走势，所以图8-4中右方最后阶段的上行趋势持续了至少两个月。很有趣的是，两根长阳蜡烛图的出现预示着市场将长期上行。其中，位于第一根长阳蜡烛图之前的十字星出现在前一下降趋势的底部，预示的是强劲的牛市反转走势。第二根长阳蜡烛图也预示的是即将到来的上行趋势，而且为后续交易日中出现的跳空缺口所确认。这种蜡烛图形态确立了价格水平更高的新的交易区，其中的支撑位为27.75美元，阻力位为29美元。

图8-5给出了默克公司股票为期3个月的蜡烛图，说明的是蜡烛图形态，特别是非常强劲的蜡烛图形态，预示的主要是趋势内的长期价格走势。



图8-5 包含强劲蜡烛图信号的短期趋势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

图8-5特别有趣，因为这些趋势的特征就体现在一些信号强劲的单日蜡烛图中。左半图由一系列持续时间短的趋势构成。其中，最后上行趋势的预示信号来自长阳蜡烛图。这种长阳蜡烛图属于强劲的短期看涨信号，随后接连三个交易日出现上涨的阳线。紧随这种典型波段交易形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现的是十字星，接着就是相当典型的下行趋势。图中所标注的纺锤顶属于强劲的牛市信号，预示着更为强劲的长期上行趋势的开始，这一点为5个交易日后的跳空缺口形态所确认。如前所述，带有长下影线的阳线蜡烛图表示卖方试图打压当日价格的企图失败了。因此，下影线越长，信号的上涨意义越强。

后续另一重要的单日蜡烛图——锤头线——也预示了这一上行趋势。锤头线并不常见，既可以是牛市信号，也可以是熊市信号，具体情况取决于锤头线所处的位置以及随后实际发生的情形。如果锤头线出现在上行趋势中，那么就是真正的锤头线，给出的是调整信号。如果价格已开始下降，那么锤头线就是上吊线，属于熊市反转信号。就锤头线而言，实体是阴线还是阳线不如锤头线所处的位置以及随后走势来得重要。

锤头线或上吊线之类的某些蜡烛图形态，既可能给出牛市信号，也可能给出熊市信号，具体情况取决于它们在现行趋势中所处的位置。这样，锤头线或上吊线所给出的既可能是调整信号，也可能是反转信号。

另一确认因素就是这一蜡烛图形态出现在一个更大的主要趋势中，预示着价格实际上有更大可能调整上行。图8-6给出了默克公司随后4个月上行走势的蜡烛图。图中的调整上行走势就确认了前面的判断。

图8-6说明的是，先前所讨论的上吊线事实上是锤头线，因为随后的价格趋势为上行。此外，该图也证明了之前所提到的观点，即如果主要趋势为牛市，那么其中的短期上行趋势往往会更强劲些（熊市市场的情况正好相反）。如图8-6所示，前3个月的支撑位很坚挺，而阻力位则逐渐抬高。这一时期的走势特征也是波段交易者所喜欢的：在4美元的价格交易区内，出现了多次短期上行趋势和下行趋势。然而，11月初出现了非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常强劲的牛市信号。在最后一波下行趋势末端，出现成交大幅放量，紧接着出现一根长阳蜡烛图，预示着图8-6最后阶段将出现强劲上行趋势，股票价格从30.25美元的低点上升到37.75美元的高点。该时期及之前时期的蜡烛图信号很强劲，且为随后出现的蜡烛图形态和成交放量情况所确认。



图8-6 在主要趋势内得到确认的价格走势方向

资料来源：StockCharts.com免费提供。

买卖操作标准和决策

每位蜡烛图分析师所要寻找的都是可靠的买卖操作信号。然而，波段交易者并非总能理解下面这一必须记住的重要观点，即买卖操作信号并不总是完全相同。如果买卖操作信号完全相同，那么交易者就会误认为：总有恰当信号在告诉交易者卖出一种头寸的同时买入另一头寸。例如，如果交易者已在某个下行趋势的底部买入股票，那么当反转或上行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势结束时会发生什么呢？虽然交易者可能会接受卖出信号并卖出股票，但交易者会卖空股票，然后等待市场下跌吗？

> 必须弄清楚同时出现的买卖信号与单独出现的卖出信号间的差异，紧随这些信号而出现的多为一段时间的盘整。

有时，趋势结束并不意味着反转，而是进行盘整。如果价格走势出现数个交易日的横向整理，则意味着随后的价格走势很有可能沿相反方向变化。不过，盘整后，价格走势也完全有可能沿着原来的方向变化。此时，卖出操作信号并不是基于相反方向价格走势的买入操作信号。

买入与卖出信号之间的相似性表明，买卖操作信号在很多时候相同，但并非总是完全一样。出现卖出操作信号时，并不总会同时出现买入操作信号。比较一下买卖操作信号，特别是当同时出现两个或更多信号时，就能明白这一点。

买入操作信号

- 以窄幅交易日走势结束某个趋势，也称十字星形态；
- 长腿十字星、纺锤顶、无影蜡烛图等之类的反转蜡烛图形态；
- 高成交量；
- 趋势形成之初出现的跳空缺口形态；
- 资金流量或移动平均线收敛与交叉等技术指标变化。

卖出操作信号

- 以阴线或阳线蜡烛图结束的持续了三个或更多个交易日的趋势；
- 长腿十字星或纺锤顶，特别是与无影蜡烛图一起出现的形态；
- 在趋势末端出现的包括日内跳空缺口在内的跳空缺口形态；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 资金流量或移动平均线发散等技术指标变化。

许多信号相似或完全相同，因此，关键是要找到具有相同意义的确认信号，包括买入或卖出信号，但它们之间可能存在细微的差别。例如，价格跳空属于最强劲的波段交易信号。这里，请记住以下要点。

（1）日内跳空缺口通常是无形的。人们常常不重视跳空缺口，主要是因为跳空缺口多发生在两个交易日之间。前一交易日的收盘价与当天开盘价之间的缺口可能包括了重叠实体，这样跳空缺口就变得不明显了。第7章中的图7-5介绍了6种两个连续交易日间的跳空缺口，值得复习。

（2）对于趋势形成后出现的跳空缺口，只要其方向与趋势相一致，那么很可能预示的是量能耗尽，趋势到了尽头，从而成为卖出信号。表示现行短期趋势将要结束的最强劲信号之一就是与趋势同方向上出现一个跳空缺口。要将这种信号与调整形态相区分往往很难，所以这也解释了交易者需要用其他蜡烛图形态或技术指标来进行确认，特别是要借助诸如支撑位与阻力位、头肩形态或更长期的多重顶/底形态来确认。交易区边界处出现多重顶/底形态或止涨/跌信号后，紧接着常常会出现量能耗尽信号。

（3）对于趋势开始处或其附近出现的跳空缺口，只要其方向与趋势相一致，就很可能预示着真正新趋势的形成且将持续下去，从而成为买入信号。在现有趋势结束、新趋势开始之处，跳空缺口并不表示量能耗尽。在趋势开始之处或其附近，很有可能出现中继性跳空缺口。这样，如果某个上行趋势在支撑位附近以跳空缺口形式启动，或者某个下行趋势在阻力位附近以跳空缺口形式出现，交易者就必须清楚交易区就是该趋势的走势空间。如果给定独立的技术性确认信号，那么趋势开始处出现的跳空缺口就是支撑现行价格趋势的强有力信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格跳空缺口，包括不同交易日间的跳空缺口，均属于重要的强劲信号。不过，因跳空缺口会出现在趋势中的不同地方，且离支撑位或阻力位有远有近，所以往往具有不同意义。

所有的反转信号必须具有普遍性，因为每一图表分析规则都存在明显的例外情况。不过，如果出现卖出信号之处并未出现买入信号，那么此时常常出现跳空缺口。有时，必要的买入信号没有出现，而卖出信号则十分明显，那么随后可能出现的是前一趋势转入整理或发生反转。图8-7给出了苹果公司为期一个季度的蜡烛图，其中，反转后先转入盘整走势，随后又持续先前的趋势。

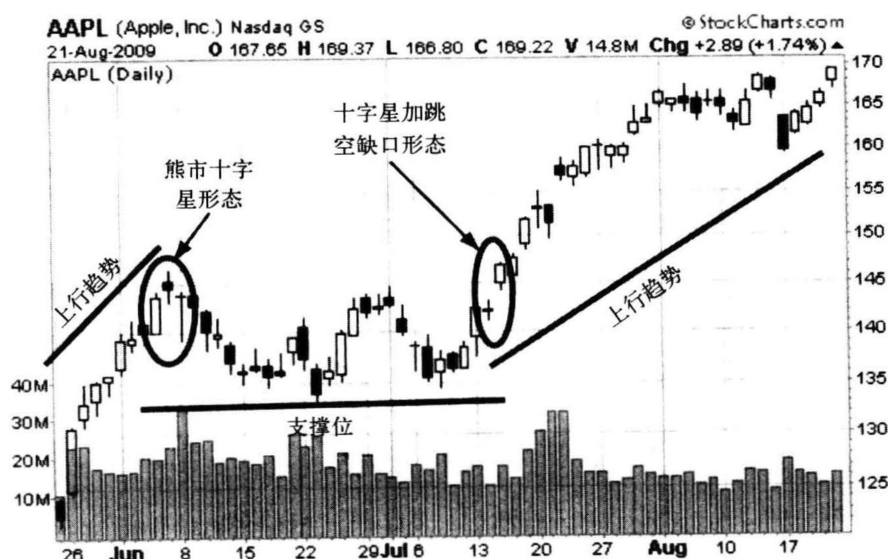


图8-7 卖出信号出现后转入整理走势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

请注意，盘整期间股票价格并没有跌到支撑位以下。如图8-7所示，最初的上行趋势给出了一个带有熊市十字星形态的卖出信号。熊市十字星形态属于信号作用强劲的三蜡烛图形态，由一根上涨阳线、一个向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口、一个十字星和一个向下跳空缺口构成。在该形态处，并未出现具体的买入信号。第二波上行趋势确立后，先后为顶部位置出现的跳空缺口和随后出现的纺锤顶形态所确认。

当然，调整后，现有趋势并不总会持续下去。如图8-8所示，紧随一些调整而出现的是强劲反转趋势。对此，交易者往往无法事先判断会出现怎样的结果。因此，如果仅仅出现卖出信号而没有出现必要的买入信号，那么因此时的价格变化方向具有不确定性，所以交易者必须等盘整结束后方可进行操作。图8-8给出的是杜邦公司为期3个月的蜡烛图，其中就包含这种蜡烛图形态和趋势。

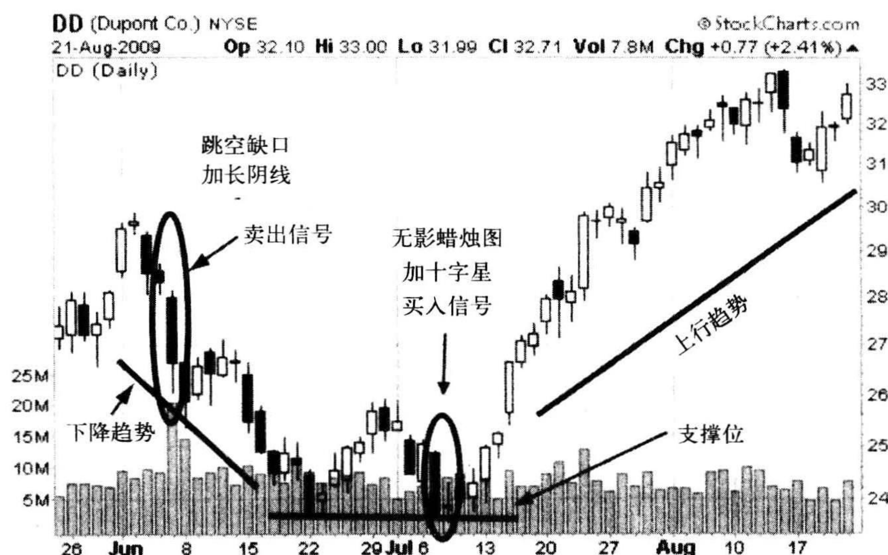


图8-8 卖出信号出现后走势反转

资料来源：StockCharts.com免费提供。

图8-8包含许多有趣的信号。图左开始位置的下行趋势首先出现的是筑顶型跳空缺口，随后被第二个向下跳空缺口后出现的下跌长阴线所确认。连续三个交易日下跌后，出现了一根阳线，并给出了卖出信号。此后，该股票就开始了长达一个月的盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意，就在上行趋势形成之前，支撑位价格水平被检验了两次。即便没有观察蜡烛图形态或其他技术指标，新确立支撑位的强度以及两次探底本身就属于强劲信号。不过，这里的形态由阴线无影蜡烛图和十字星构成。通常，阴线无影蜡烛图属于看跌信号，但其实际含义取决于随后出现的蜡烛图。这里，紧接着交易日出现的是十字星，表明前一交易日的阴线无影蜡烛图可能并不是看跌信号。事实上，这里的十字星属于买入信号，随后迅速出现了连着8个交易日的阳线，其中有半数阳线带有跳空缺口。因为这些跳空缺口出现在上行趋势的初期，所以对买入信号构成强有力的确认。就本例而言，紧随下行趋势而出现的是盘整期，之后才出现上行趋势。

对于在支撑位（上行趋势）或阻力位（下行趋势）附近启动的趋势，如果在开始阶段出现了跳空缺口，那么这一跳空缺口很可能就是对该趋势的确认信号。对于出现在趋势末或其附近且靠近支撑位或阻力位的跳空缺口，可能暗含趋势到了尽头的意思，预示行情将要反转。

图8-8的例子表明，传统技术指标完全可以与蜡烛图形态配合使用。在蜡烛图分析师看来，两次考验支撑位足以构成反转信号了；一般而言，如果出现两次考验支撑位的情况，那么预示着随后的上行趋势很强劲。不过，这种情况很少出现。这里的蜡烛图形态不仅本身就是强劲信号（特别是带有向上的跳空），而且构成对双底后预期价格走势的确认。

波段交易中的卖空操作

显然，波段交易者必须清楚有时买卖操作会同时发生，然而并非任何时候都能同时买卖。有时，卖出信号很明显，但买入信号并未出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，波段交易者面临的困境是：为了在两个方向上进行波段交易，交易者既要在底部做多，也得在顶部做空。

大多数交易者甚至是绝大多数的交易者都会避免进行卖空操作，原因在于相关风险大、成本高且操作复杂。卖空股票并非合适策略，所以在波段操作中，许多交易者会设法在底部买入股票，再在顶部卖出。不过，这样一来，也可以避免波段交易的另一面。在卖空股票时，交易者必须从经纪人处先借入股票，然后进行卖出。只要空头头寸未进行回补，那么就得向经纪人支付所借股票的利息。一旦卖空，交易者就面临相当大的风险。即便买入时机恰当，但若股票价格继续上升而不是下降，那么交易者就会遭遇亏损。最终，交易者只好补回头寸，但得承担亏损。就理想状态的交易而言，价格应该下降，交易者才可获得利润。

一些波段交易者通过购买100股以内的股票来限制其做多风险。这样，波段交易操作的成本就增加有限。显然，这一办法很有意义。但是，卖空股票数少于100股的情况或许并不可能。因此，就不难理解为什么空头无论如何都要避免卖空。当然，一种实用且费用不高的方法就是在下行波段中运用期权。

考虑到卖空股票所涉及的风险、成本和操作的复杂性，许多波段交易者仅仅就上行趋势进行波段交易。这样，交易者就会丧失一半的波段交易机会。

期权市场的规则特别复杂且很专业，因此，如果没有经历和经验，就不要使用期权策略。当然，如果的确了解期权，那么就可以在波段交易中灵活运用期权，从而真正降低风险。买入看跌期权，所有者有权（而非义务）卖出100股标的股票。这样，在不进行卖空的前提下，交易者就可以通过买入看跌期权来进行波段交易操作。随着股票价格的下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌期权的价值就增加。通常，人们不会买入一个月内到期的看跌期权。对于涉及看涨期权的许多操作，在价格发生变化之前交易者必须持仓足够长时间。换言之，交易者得承担时间价值的成本。波段交易中趋势的发展至少超过三个交易日。

每拥有一份期权合约，所有者就可控制100股股票。这样，交易者就可运用多种波段交易者组合方法来进行任何方向的波段交易，这些组合方法包括：

- 在底部买入看涨期权，在顶部买入看跌期权。
- 在顶部卖出看涨期权，在底部买入看涨期权（这一方法很实用，特别是当交易者持有100股标的股票时，卖出的看涨期权就可得到抵补）。
- 在底部卖出看跌期权，在顶部买入看跌期权（卖出看跌期权比买入看跌期权风险更大。不过，作为可行的波段交易策略，卖出看跌期权能带来现金收入。如果上行趋势的信号格外强劲，那么风险就会变少）。
- 在底部卖出看跌期权，在顶部卖出看涨期权（这一策略完全基于信用，意味着交易者两边均获利，从而进一步降低了价格—基差风险。如果拥有100股股票，那么卖出看涨期权的风险就很低）。

运用期权工具，波段交易就显得非常灵活，而且成本得到大幅降低。买入期权的费用仅仅占可控制的100股股票价值的很小一部分，约为100股股票价值的5%～10%。当然，买入期权，风险就得到限制，最大亏损不会超过买入期权所支付的成本。因为成本低廉，所以借助于期权这一波段交易机制，交易者就可分散投资于多只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果波段交易中运用期权策略，那么操作的灵活性和分散性就会增强，而风险又可得到降低。当然，除非交易者了解期权的作用，否则不可采用期权策略。

期权策略的复杂性及其选用标准需要大量研究。买入期权与卖出期权的风险程度差异巨大，具体大小取决于卖出期权是否采取抵补策略。另一风险因素就是固定不变的期权执行价格与股票现价之间的差距。换言之，买卖期权时需要牢记很多要点。只有对期权交易拥有丰富经验，期权才能作为强有力的波段交易工具。

无论交易的是股票还是期权合约，买卖时机决策依赖于交易者识别并运用趋势的能力，而这正是第9章所要讨论的主题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 9

第9章

趋势的确定与趋势线的运用

蜡烛图的价值体现在两个层面。首先，蜡烛图有助于交易者确定当前正在发生的情形以及未来若干交易日可能的价格变化方向。其次，蜡烛图便于交易者深入把握现行趋势，包括现行趋势的强弱程度、出现整理或反转的可能性以及可持续时间的长短。

蜡烛图本身就可用于买卖时机决策。当然，如果从长期图表分析这一大背景来考虑，蜡烛图作为买卖时机决策工具就显得更为有效。例如，波段交易者根据超短期趋势来预期趋势反转前3～5个交易日的价格走势情况。从确定买卖信号到进行买卖操作，这是一个连续的过程，需要对大多数交易者过度的市场反应行为加以观察，因为正是这种过度的市场反应行为使得股票价格在一定时期内变化太剧烈。

大多数情况下，这一观点是有道理的，但这种观点无法解释长期趋势中出现的问题。有时，某些趋势会沿着同一方向持续几周甚至几个月。如果股票之前出现一个长达数周的长期横向整理形态，那么情况尤其如此。此时，因价格向上或向下变化的要求被抑制多日，所以往往会出现持续时间超长的连续上行或下行趋势。波段交易者知道，在充满不确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的市场中，常见的贪婪和恐惧的情绪会强化，而这些情绪往往主宰了股票的短期价格走势。当然，这些情况会带来不确定性，如股票价格突然摆脱横盘整理，出现长时间的上行或下行走势。

只要蜡烛图形态中出现延续信号，那么趋势就有可能一直持续下去，直到反转。然而，要精确判断蜡烛图形态在长期趋势中的含义往往很难，此时就需要借助其他确认工具。只有当价格走势呈现典型的短期波动变化时，蜡烛图形态才能发挥有效作用。如果势头特别强劲，那么蜡烛图形态就需要更多的确认信号。只要将蜡烛图形态与从趋势线分析中获得的延续或反转信号结合起来，就可得到最有力的确认信号。

许多技术指标很有价值，分析师常用来确定价格趋势。不过，就这些技术指标确认蜡烛图形态所揭示的信号而言，其准确性就大大提高。即使价格趋势的势头强于期间技术指标信号，利用信号进行确认的环节对于精确把握买卖时机也十分重要。

蜡烛图形态总是判断趋势变化的主要早期指标。蜡烛图形态可分为三种类型：表示符号或标记的单根蜡烛图，如光十字星或无影蜡烛图；由两根蜡烛图构成的组合反映的是走势变化，如鲸吞型走势和孕线型走势；由三根蜡烛图构成的组合则被称为形态，如红三兵和早晨之星形态。总之，直观的蜡烛图价格形态构成的就是趋势本身，但蜡烛图本身并不构成趋势。趋势表示价格走势方向，可通过趋势变化的势头及其强弱程度变化来加以识别。蜡烛图本身虽未明确规定趋势，但对于判断趋势（特别是现行趋势）将持续或反转非常有价值。

趋势线的识别

趋势是反映股票价格的常见特征。无论是个别股票的价格还是股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场价格指数，其现有趋势方向都会持续一定时期，直至趋势出现停止或反转。回归均值倾向属于统计学概念，指的是一旦价格偏离长期均值，那么价格就会反转并出现向均值回归的倾向。

任何趋势都不可能一成不变，现有趋势最终都会停止并开始向长期均值回归。

回归均值：指价格走势出现反转并向长期均值回归的倾向。

蜡烛图分析中，回归均值概念十分重要。只要分析过蜡烛图形态，任何人就会逐渐清楚，价格变化偏离交易区越快，这种趋势就越有可能走到尽头并出现反转。价格变化快的情况多出现于以下情形：连续跳空缺口、突破走势以及超过平均水平的价格波动。此外，价格变化快的情况也多见于不同寻常的蜡烛图中，如长度超过平均水平的蜡烛图、连续出现的十字星走势以及欺骗性或相互矛盾的蜡烛图形态。从这些蜡烛图中，分析师就可推断出趋势。实际分析时，不妨运用通过观察已有趋势就可得出的简要结论，即任何趋势都不是一成不变的。

根据回归均值的统计含义，价格呈围绕均值变动的倾向。因此，如果结合200日移动平均线和50日移动平均线来考察价格走势，那么就应当特别关注价格与两条移动平均线之间的距离。根据统计学原理，价格偏离均值越远，就越有可能出现反转走势。不仅理论上如此，实际中也如此。例如，投掷硬币时，出现正面或反面朝上的概率相等。不过，因每次投掷都是独立的，所以无法保证永远出现某一面向上的情况。即便如此，如果10次投掷中正面朝上出现了8次，显然概率均等这一判断与实际期望值偏离巨大。仅仅根据这一点，有些人可能错误地认为接下来很快就会出现反面向上的情况。不过，因每次投掷均是独立的，所以正反两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面出现向上情况的概率仍然相同。

根据回归均值理论，任何趋势都不可能无限持续下去，任何趋势总有结束之时，总会向移动平均线回归。这一结果总会发生，因为股价与其他所有趋势一样都取决于买卖双方间的交易。如果股票价格过高，那么股票持有者就会卖出；反之，如果股票价格过低，交易者就会讨价还价，直到有一个合适的买价。买卖双方间的这种相互影响不会结束，常常反映为趋势线的一连串变化。这些变化不难确定，主要包括以下三点。

趋势线走弱或被击穿

最明显的信号就是趋势方向的变化，多表现为股票走势与趋势线相背离。只要趋势线持续向上且支撑位或阻力位不断提高，那么趋势就会得到持续。当然，价格最后会反转，即使反转力度很小。因此，反转标志着该趋势线即将到头。当然，因为短期价格变化往往混乱无序，所以需要借助其他技术指标或预示反转的蜡烛图形态。

趋势线分析工具很有用，交易者可据此跟踪支撑位或阻力位的变化。当价格水平上升或下降时，价格常常具有维持相等交易宽度的趋势，这样就很容易确定交易区。交易区很少保持不变。价格趋势变动时，阻力位与支撑位之间的距离也会变动，但不会扩大或缩小。随着价格水平的变动，交易区也会发生变化，这样就会形成三角形、楔形和旗形形态，且这些形态的含义不同于趋势线。如果这些指标方向与趋势方向相反，那就可能预示着现行趋势正在收窄，且很快会停止并出现反转。

作为长期趋势的一部分，交易区总在变化。即便如此，趋势线可使支撑位或阻力位变得明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示反转走势的蜡烛图形态

表示反转的蜡烛图形态往往广为人知且最为明显，对反转的确认具有不同的形式：一是以单一蜡烛图信号、走势或形态来表示反转；二是看价格走势是否与趋势线相背离，即便背离程度很小或仅仅是临时性的背离。人们总是预期趋势线会保持不变。如果价格跌到上行的支撑位之下或上升到下行的阻力位之上，即便下跌或上升的幅度很小，也属于重要的警示信号，即整个趋势可能出现反转。从强度上讲，这种走势与众所周知的头肩形态相仿。头肩形态先对支撑位或阻力位进行考验，然后股价朝反方向变化。

确认蜡烛图形态的另一种方式就是借助其他指标变化，如成交放量、连续出现跳空缺口或资金流量等技术指标所揭示的重要反转信号。移动平均线收敛或发散信号则进一步确认了蜡烛图形态所预示的走势。事实上，总能找到足够多的各种确认信号来证明蜡烛图形态所预示的走势。遗憾的是，找到的众多信号可能既属于确认信号也属于证反信号。一旦出现这种情况，那么主要应该依据以下两个指标所揭示的信号：蜡烛图形态以及现行趋势线包含的信号。

其他技术指标的变化

在众多趋势线指标中，不仅可以通过具体的蜡烛图形态来找到确认信号，而且可以根据长期技术指标的变化来发现确认信号。例如，某个趋势线可能出现强劲的价格变化走势，以多个跳空缺口形式上行。这些跳空缺口很可能就是反转缺口，在趋势线转向之前就给出趋势将反转的警告信号。一旦趋势势头致使价格出现超买或超卖，就会出现这种情况。如果势头超过其他技术信号，就有可能掩盖即将发生的反转。此时，交易者应寻找技术信号，如资金流量指标的变化、移动平均线的收敛和发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散情况以及对阻力位与支撑位进行的多次失败的考验。即便趋势线很稳定，这些信号也可能出现。

应特别关注有关阻力位与支撑位的考验情况。蜡烛图分析师普遍遵循这样的规则，即交易总会维持在交易区内进行，直到出现突破。换言之，趋势中的支撑位和阻力位的确属于趋势的底线。因此，一旦出现突破，就可能意味着价格会快速变化或者会在相当长时期内脱离支撑位和阻力位的约束，从而形成突破。因此，交易者既要关注趋势线，也要关注蜡烛图形态。虽然突破走势给出的是价格将迅速变化的信号，但并未指明价格的变化方向，而趋势线的作用就在于此。如果能得到蜡烛图形态的配合，那么趋势线当属最有信号价值的分析指标。

突破信号不易解释，既可能预示着强劲的价格走势，也可能预示着趋势即将反转。此时，借助于趋势线就可以确定主导价格的变化方向。

这里，必须弄清楚趋势与趋势线两者间的差异。虽然人们多会同时观察趋势与趋势线，但它们并不一定相同。趋势线直观易发现，使用直线将一组上行或下行的价格水平连接起来。进行蜡烛图分析时，趋势线通常画在紧靠每日价格交易区（非开盘价与收盘价间的区域）的上方或下方。换言之，下行走势中的趋势线位于上阴影的上方，上行走势中的趋势线位于下阴影的下方。人们常常通过趋势线分析来预期现行趋势的变化方向或走弱程度。就技术分析而言，趋势线扩大或收缩（众所周知的三角形、楔形、旗形等蜡烛图形态）预示的是现行趋势走强或即将结束的情况。

趋势线：指将现行价格趋势中的最高点或最低点相连接的一系列直线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9-1给出了惠普公司为期6个月的蜡烛图。不难发现，该公司股票价格呈现稳步上行的趋势。这一趋势线不仅获得外部技术信号的确认，而且也为未出现趋势即将反转的预警信号所确认。能量潮指标很好地反映了这一上行趋势，资金流量指标虽两次下探牛熊线，但强度很弱且逗留时间也不长。换言之，该趋势线持续数月，价格上涨了50%之多，但未出现趋势走弱的信号。

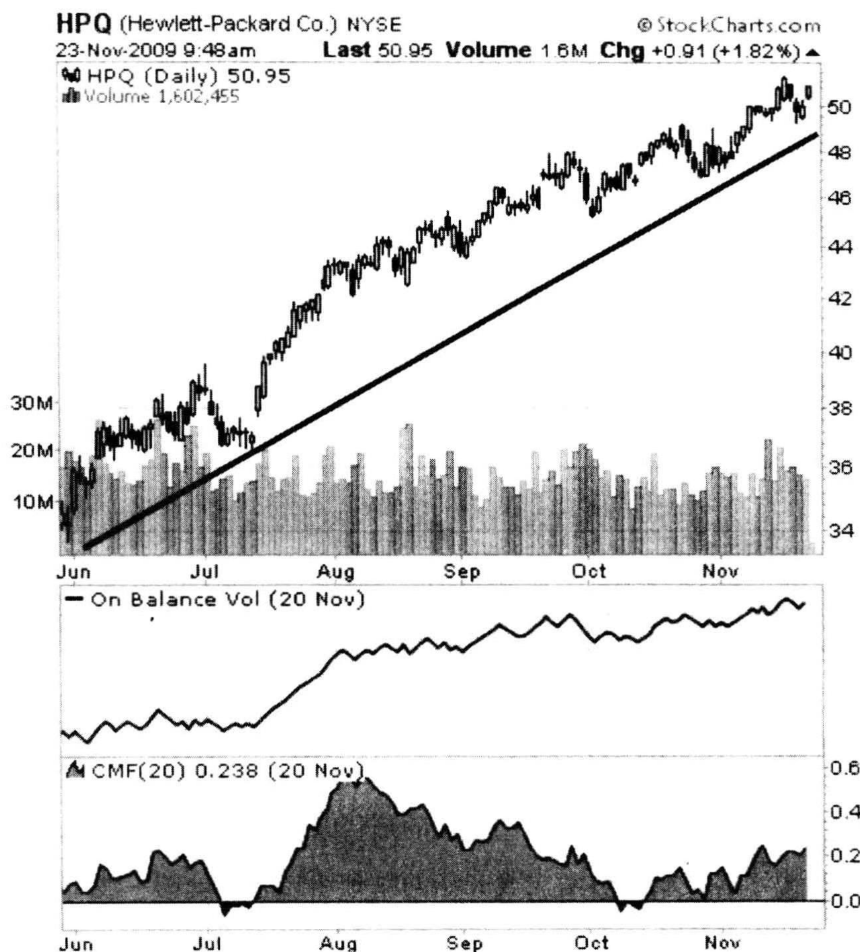


图9-1 上行趋势中的趋势线

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如本例中的情况那样，价格上升时，趋势线通常沿着支撑线上行；价格下降时，趋势线沿着阻力线下行，且位于蜡烛图的上方。图9-2给出了埃克森美孚公司为期3个月的蜡烛图，其中就包含两波明显的下行趋势，各持续约1个月。

趋势线为确定价格走势以及正常交易区提供了分析工具。趋势线的结束总会得到蜡烛图形态的确认，且这种蜡烛图形态往往走势非常强劲。



图9-2 下行趋势中的趋势线

资料来源：StockCharts.com免费提供。

如图9-2所示，这里给出了趋势线的形状以及标注方法。此外，图9-2明确标注出了各反转趋势结束或开始的蜡烛图形态。就第一波下行趋势而言，顶部出现的信号为非常明显的十字星以及3个交易日后出现的阴线无影蜡烛图。短期反转趋势很快结束，接着出现3个交易日的价格跳空缺口（第一个跳空缺口非常明显，第二个跳空缺口发生在阴线与阳线间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是很明显，第三个跳空缺口则更为隐蔽，出现在带有长下影线的阳线与阴线之间)。

第一波下行趋势以带有较大下跌跳空缺口的十字星结束，随后出现的强劲上行趋势包含多个跳空缺口。这种趋势线表明，上行趋势不会持续很久。事实上，上行趋势持续了2周，随后出现十字星和价格下降。第二波下行趋势的最后，先是出现长阳蜡烛图，接着又是一根阳线，然后出现带向上跳空缺口的阳线。

在图9-2为期3个月的蜡烛图中，趋势变化的价格交易区仅为10美元。不过，只要观察一下趋势线以及确认趋势反转的蜡烛图信号，不难发现交易区大小并不重要。这里，关键因素在于趋势线反映走势变化的情况以及如何通过蜡烛图形态来确定反转点。

趋势线与起确认作用的蜡烛图形态

趋势线可用于确定并确认趋势中的反转点。事实上，比起其他任何常见指标信号，趋势线走弱更能作为趋势即将反转的直观信号。如果能得到表示相同意义的蜡烛图形态的确认（上行趋势中出现牛市蜡烛图形态，下行趋势中出现熊市蜡烛图形态)，那么该趋势线就是预示趋势将持续的极好信号。如果出现相互对立的信号（如上行趋势中出现熊市蜡烛图形态，下行趋势中出现牛市蜡烛图形态)，那么这些其实就是预示反转的早期信号。

将趋势线与蜡烛图指标相对比，就可更为容易地确定现行趋势会否持续或出现反转。

图9-3给出了卡特彼勒公司的季度蜡烛图。其中，趋势线走弱得到非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常强劲的蜡烛图形态的确认。

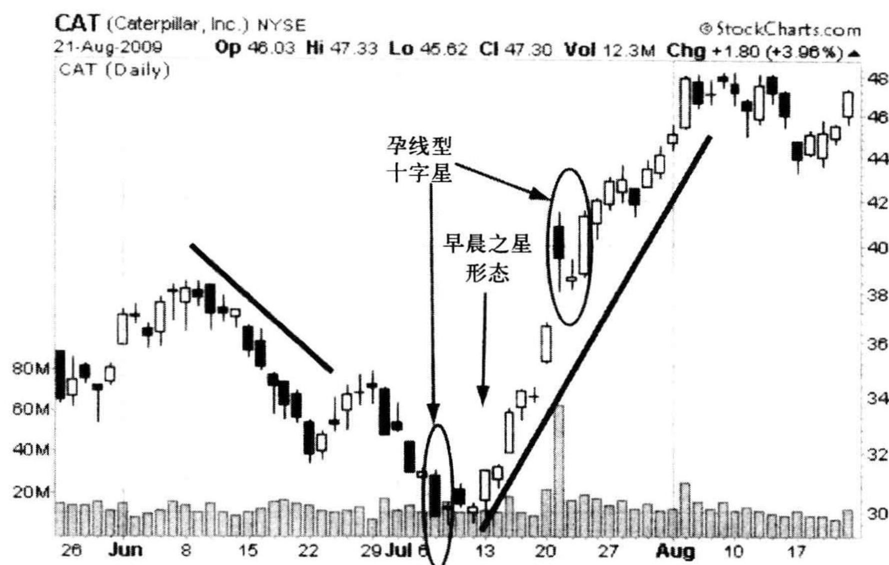


图9-3 下降趋势线的结束

资料来源：StockCharts.com免费提供。

最初的下行趋势持续时间较短，在价格小幅上升后就暂停，且在顶部出现两颗十字星。这种现象可以被理解为下行趋势走弱且即将结束。然而，下行趋势死灰复燃，又持续了数个交易日。预示趋势将反转的强劲信号反映在两个蜡烛图形态中：一是孕线型十字星形态，二是紧接着出现的早晨之星形态。这种双蜡烛图形态和三蜡烛图形态本身就属于强劲的牛市信号；如果两者接连出现，则更是超强的反转信号。形成的强劲上行趋势反映为上行趋势线，其中出现了多个向上跳空缺口，直到出现一个特大的跳空缺口且蜡烛图成阴线。不过，该阴线与随后两个交易日的蜡烛图结果恰好形成第二个孕线型十字星形态，其趋势较之前的孕线型十字星更强。在分析师看来，这一切表明上行趋势并没有结束。强劲的上行趋势线也支持趋势将持续上行的观点。事实上，该上行趋势直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到图9-3的最右端才停止。

有时，上行趋势结束时会出现同样引人注目的确认信号。图9-4给出了麦当劳公司为期3个月的蜡烛图，其中就出现了预示上行趋势将结束的强劲蜡烛图形态。

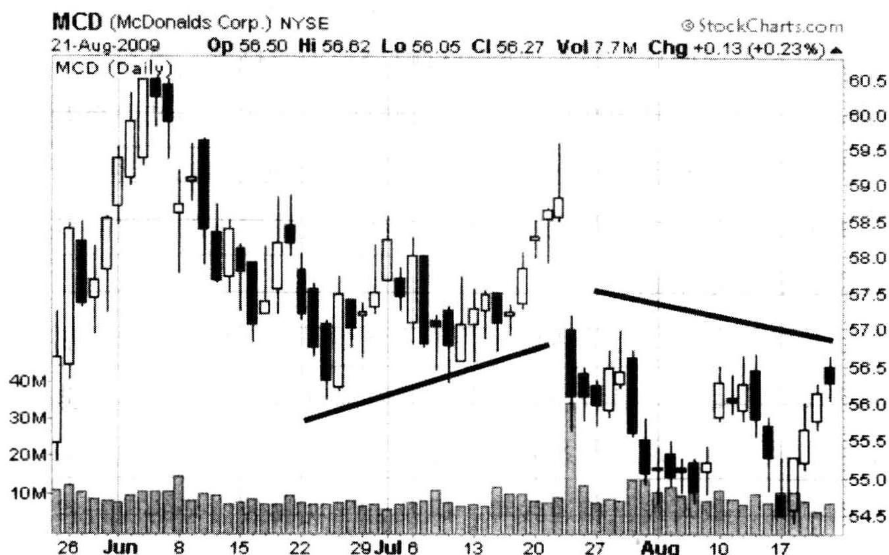


图9-4 上行趋势线的结束

资料来源：StockCharts.com免费提供。

如图9-4所示，左边出现的强劲的价格波动一直持续到6月的第三周，其时趋势线似乎在形成新底。随着市场于7月第三周开始上行（包括带跳空缺口的阳线），趋势中并没有出现预示上行势头将结束的直接信号。不过，在大幅跳空下跌之前，趋势最后交易日出现了一根阳线。该阳线的长上影线表示买方已无力量来进一步推升价格，结果当天开盘价和收盘价之间的实体长度就很短。这一走势给出的早期信号预示着上行趋势出现了问题，上行趋势可能完全停止。

即便指标信号很弱，如趋势顶部或底部出现的单影线蜡烛图，结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也很可能就是强劲的反转信号。如果得到趋势线变化的确认，那么反转趋势就会非常强劲。

确认此处趋势结束的信号包括两类：一是大型向下跳空缺口，二是带有成交放量的大阴线。正是这些确立了随后出现的下行线。图9-4并未给出足够信号来说明这一新形成的下行趋势是否会持续。事实上，后来的价格走势表明，该股票价格最后上涨到每股64美元。不过，根据麦当劳公司为期3个月的蜡烛图所提供的有限信息，趋势线的反转得到3个明显信号的确认（最后那根阳线中的长上影线、大幅向下的跳空缺口以及出现成交放量的大阴线）。

用于趋势确认时，趋势线信号并不一定要特别强劲，或者能揭示该趋势的势头正在走弱。趋势线的持续时间可通过常见的、给出走势持续信号的牛市或熊市蜡烛图形态来进一步确认。这些组合形态包括确认走势方向的颈线、戳入线、相逢线等，以及未出现收敛信号的现行移动平均线。反转形态包括跳空缺口、移动平均线收敛、资金流量指标或能量潮指标的变化、成交异常放量、十字星（尤其是连续出现的十字星）以及预示趋势走弱的大跳空缺口。

移动平均线在蜡烛图分析中的运用

大多数蜡烛图中的趋势和趋势线往往十分明显，然而，有些蜡烛图中的价格走势呈现出大幅波动性。因此，仅仅利用价格走势无法判断现行价格走势是持续还是会出现反转。此时，就得运用移动平均线，特别是直观的移动平均线收敛形态，来深入分析价格趋势。

图9-5给出了强生公司为期6个月的蜡烛图，其中的趋势就很难判断。这里，蜡烛图形态给出的预示价格变化的方向信号与其他形态给出的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号恰好相反。因此，如果只观察股价走势，就很难读懂该图。当然，如果能观察到200日移动平均线与50日移动平均线相交叉这一信号，对该图的理解就会茅塞顿开。

有些趋势很难理解甚至无从确定，此时，移动平均线分析就是最好的指标而且也是最为可行的确认工具。



图9-5 形成趋势支撑的移动平均线

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图9-5的开始处，价格趋势尚未确立而且不明显。不过，此时的200日移动平均线正在下降，而50日移动平均线正在上升，这种组合意味着它们不久就会交叉。因为当短期移动平均线上穿长期移动平均线之时，市场会形成向上的势头，所以这种收敛的移动平均线组合属于牛市形态。

但是，如果等到交叉出现后再利用方向信号，显然为时已晚。如果观测到移动平均线出现收敛，即使基于蜡烛图形态的确认信号并不强劲，也可以预期股票价格将上行。6月底和7月初连续出现的三根或三根以上的阳线蜡烛图表示上升势头很强劲。不过，股票价格直到7月中旬才开始上升。此后，趋势线直到8月中旬才出现走弱：股价停止上升并连续出现阴线。此时的预示信号本身并不强劲。鉴于两条移动平均线越来越发散，预示着股价很快就会回落到平均水平（回归均值）。趋势线中断且两条移动平均线趋向发散这一信号组合表明股票价格可能见顶。事实上，从8月底到11月底，移动平均线走势趋缓，且两条移动平均线之间的距离变得几乎稳定。股票价格走势呈现在58～62美元之间横向整理的形态，直到12月底股票价格才上涨到每股65美元。

移动平均线收敛和发散可以作为不错的确认信号，但不可仅仅依据移动平均线来决定买卖操作时机。

这里，还可以运用其他技术指标来进一步确认移动平均线：过去52周股票价格是否创新高或新低。市场指数也可用来支撑现行趋势。如果市场指数出现新高，就意味着市场看涨；如果股票价格出现新低，则意味着市场看跌。但是，如果是个别股票出现新高和新低，则需要根据以下几方面因素来加以分析。

（1）与整体市场的比较。如果整体市场的趋势很稳定，那么即便个别技术指标很弱或指标间出现矛盾，股价仍然会沿着趋势变化。在交易者发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现市场势头导致股票买卖出现超买或超卖，市场趋势很可能出现调整。

（2）在现行趋势中的定位。趋势和趋势线是最能反映股价势头和走势的指标。蜡烛图形态具有短期性，可用于确定趋势本身的反转或持续情况。这样，如果股票价格达到52周的最高或最低价，那么就需要根据现行趋势情况来做出判断。趋势与股票52周价格是否同时见顶或见底？趋势线是处于强势还是在走弱？

（3）创新高或新低能力的可持续性。任何趋势总会走到尽头，即交易者所称的买盘或卖盘力量耗尽。这样，关于新高和新低的主要问题就是其可持续性了。趋势线这一直观信号与蜡烛图形态共同决定了股票价格创新高或新低能力的可持续性，不论股价是处于52周的最高点还是最低点。

（4）现行价格及最近价格走势离支撑位与阻力位的距离远近。有些股票连续数月都会在明确的交易区内整理，而另有些股票随着价格的上升或下降其交易区跨度会维持不变。这样，所创的新高不会超出阻力位，所创的新低也不会穿破支撑位。此时，价格接近交易区边界而同时又没有出现突破，预示着该交易区仍会维持下去。如果创新高或新低属于突破性质，那么就应参考趋势线和蜡烛图形态以便确认技术信号。这就是判断突破是持续或反转还是会出现回补的最好方法。

（5）创新高或新低的频率。本次创新高或新低在过去52周是第一次出现吗？这一点非常重要。如果价格发生变化，就可能多次出现52周新纪录。请记住，52周价格纪录也是移动平均线的一种形式。如果股价处于长期牛市或熊市，就可发现多个52周新高或新低。新高或新低数量的不同是确定指标重要性的一种方法。

（6）股票价格在最近的波动情况。如果新高或新低出现在波动性低的股票中，那么这种股票的波动性比高波动性股票中所出现的情况更为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要。根据定义，高波动性股票可能会不断突破原有的交易区。问题是，此时即便出现了合适的蜡烛图形态和短期趋势线，要识别出新趋势也是十分困难的。波动性较大的蜡烛图形态往往使各种分析方法变得更加困难。当然，积极的一面是即使是最具波动性的股票，最终也会稳定下来，并开始符合那些公认的技术“规则”和趋势。

对信号进行识别与确认的方法很多，但最后总要用到蜡烛图信号、走势和形态，以此作为判断趋势反转和持续的基本工具。了解蜡烛图形态只是判断何处值得买卖的第一步。此外，还需要借助其他技术指标，尤其是那些最受欢迎的技术指标，以便确认蜡烛图形态所给出的信号。第10章主要研究众多技术指标，这些技术指标对于确认蜡烛图形态所显示的趋势最有价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C·H·A·P·T·E·R 10

第10章 技术指标

之前各章结合实际股票蜡烛图全面分析了蜡烛图的信号、走势和形态。在整个过程中，反复强调确认对于理解蜡烛图是一个十分重要的概念。在各种确认工具中，传统技术指标是最为有用的分析工具。

确认的价值

为了运用蜡烛图形态工具进行买卖时机决策，最重要的技术分析概念也许就是确认。理由就是仅仅依据单一技术分析指标本身往往无法清晰而明确地告知何时该买卖股票。

同样，即便是由多个指标构成的组合，也无法保证能给出正确信息。但是，如果同时发现了初始指标和确认信号，则更有理由相信分析指标给出的信号含义是千真万确的，无论是反转信号还是确认信号。其实，人们很少谈及信号的另一个方面，即缺少信号所表示的意义。例如，如果价格进行横向整理，即界于明确趋势之间且买卖双方任一方都无法占优的情形，此时正确的选择就是等待整理走势的结束，直至开始出现明确的形态或信号。因此，信号缺乏本身就是一种确认，即正确的策略就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是等待而不进行操作。

蜡烛图信号、蜡烛图走势和蜡烛图形态是判断趋势的最好分析指标。波段交易属于特别强调确认信号的技术操作方法。波段交易者就借助于短期趋势（如红三兵和黑三兵之类给出明晰信号的蜡烛图形态）、窄幅交易日（也称十字星类型之一）以及成交大幅放量等组合信号来进行买卖决策。其实，这三者就是波段交易者依靠的主要指标和确认信号。当然，如果仅仅限于这些信号，那么波段交易就不会得到如此广泛的应用。事实上，在绝大多数情况下，波段交易者能差不多同时识别出上述三个信号（趋势、窄幅交易日和成交大幅放量）中的两个就很幸运了。即便不是同时，只要能识别出两个就算幸运了。

针对这种情形，蜡烛图分析不仅丰富了形态分析的内涵，而且能完善买卖时机的决策。这样，买卖操作策略会涉及数十种蜡烛图信号、走势和形态，且每一种信号、走势或形态给出的预示信号往往强度不一。当然，许多信号会明确指出市场将上涨或下跌，而有些信号则需要根据蜡烛图所处的位置才能进行判断。因为蜡烛图组合形态种类非常之多，其中不乏两个或更多个组合形态能相互确认。之前一些章节就给出了这样的蜡烛图示例，其中就包含预示反转走势的连续出现的多个蜡烛图形态。

蜡烛图信号还可以借助非蜡烛图信号，尤其是借助预示反转走势、伴随蜡烛图而出现的成交大幅放量信号而得到进一步确认。跳空缺口也属于非常重要的价格趋势信号，但有些跳空缺口很隐蔽，不易发现。为弄清楚跳空缺口的完整意义，不仅需要确定每一天蜡烛图实体之间的距离，还必须确定前一天收盘价与当天开盘价之间的差距。虽然蜡烛图交易区出现重叠，但两个交易日之间仍有可能存在缺口。跳空缺口所确认的既可能是趋势的持续，也可能是趋势的反转，具体情况取决于蜡烛图中所出现的其他信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他重要信号包括一些非常强劲的技术指标，如之前各章经常提及的佳庆资金流向指标。这里，要关注的不仅是作为确认信号的佳庆资金流向状况或方向，而且要关注其强弱程度。佳庆资金流向指标相对状况本身就是一个强劲指标。例如，作为看涨趋势中的一个持续信号，不难注意到该指标可能下跌并转负。然而，如果该指标在负值区停留时间很短，那么该指标预示的是现行趋势将会持续下去。

本章还将介绍其他一些技术分析指标，但在介绍这些指标之前，需要强调其中最重要的指标之一：趋势线。如前所述，趋势反映的是价格变化方向，而趋势线反映的是趋势将从何时开始转弱。趋势可通过多种方式进行确认，如蜡烛图、成交量、移动平均线及其他技术分析指标。趋势线属于早期预警信号之一。上行趋势中，趋势线位于蜡烛图之下，反映的是支撑位的不断上移；下行趋势中，趋势线位于蜡烛图之上，反映的是阻力位的不断下移。一旦趋势线开始下降，就很有可能预示着该趋势不久将停止并可能出现反转趋势。在所分析的大量蜡烛图例子中，不难发现这种情形多次发生。对于任何指标，确保万无一失是不可能的，但趋势线分析是最为可靠的确认方法之一，尤其是当蜡烛图形态给出反转信号之时。

如果在出现确认信号的同时出现了两三个其他信号，那么这种确认信号往往具有更大的价值。换言之，如果出现了预示反转的蜡烛图形态，此时若能找出一个确认信号，结果当然是令人欣喜的。如能找出两个甚至更多个确认信号，效果当然更好。但是，千万不可仅仅根据蜡烛图（或其他分析指标）来进行买卖操作时机决策。蜡烛图虽是买卖时机决策的基础，但操作前必须对蜡烛图信号进行确认。买卖时机决策时，交易者会考虑指标的质量、一致性及可依靠性，但这一切无法保证任何情况下都完全准确。虽然无法保证所做的交易百分之百基于完美的买卖时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决策，但若运用确认指标，则做出完美时机决策的概率就会提高。

回顾技术分析要素

通过识别蜡烛图形态，人们就可以预测未来即将发生什么，然而，仅仅依据这些形态是远远不够的。例如，如果仅仅因为价格按某个趋势方向持续了数周就直接预测价格即将出现反转，显然把问题想得太简单了。事实上，交易者应能从蜡烛图、多蜡烛图组合形态、成交大幅放量、趋势线走弱以及众所周知的关于阻力位与支撑位的考验中识别出信号。

技术分析的目的在于帮助交易者完善买卖时机决策，但这也要求能更迅速且更经常地买入或卖出头寸。正因如此，那种认为信奉技术分析的交易者就是喜欢高风险交易的投机者的普遍看法并非总是合理的。事实上，只要合理运用蜡烛图分析方法并辅之以众多确认手段，就可形成稳健的交易策略。虽然稳健策略显得似乎有些自相矛盾，但与价值投资者所采用的买入并一路持有的传统操作方法相比，稳健策略似乎更有意义。

随着股票转手速度的不断加快，近年来平均长期持仓期有所缩短，但这并不意味着投资者变得不太规避风险了。相反，这很可能意味着随着信息和技术分析系统的发展，做大成交量成了替代买入并一路持有这种传统操作方法的可行方法。图10-1给出了1920～2009年间股票的平均持有期。显然，平均持有期在1942年达到最长。最近几年，股票的平均持有期不足一年。

平均持有期出现的变化很有意义。例如，如果12个月内股票的价格交易区保持4美元，那么对波段交易者而言，买入卖出股票比买入并一路持有股票更为有利。作为波段交易者，如果超过12个月的期间都一直在4点交易区，你就只能买股票或者是等待。借助技术分析，波段交易者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

享有以下几个方面的好处：

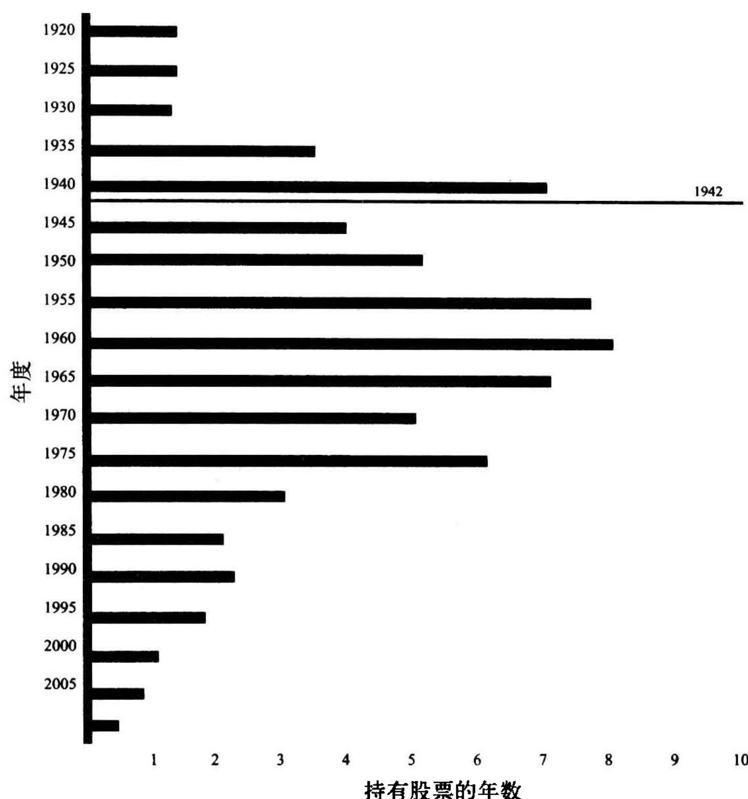


图10-1 纽约证券交易所交易股票的平均持有期

- 获得更多短期利润；
- 潜在损失往往限于相对较小的投资水平内；
- 可对多只股票进行投资。相反，对于资金有限、批量买卖股票的投资者而言，就难以做到这一点。

技术分析的目的不是要确保交易的百分百成功，而是要提高交易者更好地把握股票买卖时机的可能。当然，这有赖于股票价格变动所给出的买卖信号（包括确认信号）以及这些信号的强弱程度。

技术分析并没有魔法，也不可能提供成功的秘诀，但在种类颇多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析方法中，许多“指标”对于解释股票价格变化的原因和影响并没有实际作用。有些“指标”即使有用，可能也纯属巧合。例如，根据树木的年轮宽度、年度体育冠军、四年一次的总统选举赢家或支持率，显然无法做出能获利的交易决策。当然，技术分析也招致颇多争议，毕竟许多政府政策之类的非市场因素会直接影响经济。然而，争议的核心在于是否可以放心依赖这些深奥难懂的指标。只要乐于进行艰难的技术分析，就总能掌握包括蜡烛图形态在内的一些技术分析要素，并将它们运用于买卖时机决策。

最好的分析方法必须意义明确、简单易懂。如果采用间接的社会和政治趋势，那么结果并不总具可靠性，那些极端复杂的技术分析公式也是如此。许多技术分析方法往往理论性强于实用性，因此有必要将与复杂数学计算相对应的技术分析和长期分析区别开来。股价变化总是受到许多短期因素的影响，如市场供求关系及当时的经济新闻。学术性分析偏好长期平均数，喜欢对未来的可能结果进行统计分析。但实际上，股价变化往往是无序的。基于长期视角的统计分析也许能准确预测未来长期的价格变化情况，但无法按照统计分析来预测未来5天的价格走势方向。正因如此，交易者需要借助直接涉及价格趋势的技术分析方法。

技术分析不仅要分析价格水平，而且要分析现行价格变化势头的强弱程度。更为重要的是，技术分析可对风险水平进行量化。在波动性极大的市场中，股票价格呈现高度不可预测性。当然，这种行为本身就是很有价值的信号指标，提醒交易者远离市场，等到形成明确趋势方可入场操作。如果趋势线沿某个方向一直保持强势，但突然出现摇摆，这可能预示着趋势即将反转。如果恰好得到蜡烛图形态的确认，那么可能预示着交易者该进行买卖操作了。如此这般，交易者面临的风险就可得到降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空缺口的意义

在之前各章的分析中，跳空缺口多被用于确认信号，主要用于确认那些基于蜡烛图走势、压力位与支撑位以及趋势线而得到的信号。跳空缺口属于最重要的技术指标，其理由在于它表示的是某个交易日的股票交易偏离了有秩序交易行为的现象。值得一提的是，跳空缺口分析不仅适用于常用的按日统计的交易时段间，也适用于按周、按小时甚至按5分钟统计的交易时段间。观察交易中出现的具体形态（如跳空缺口），其好处在于可以根据这些形态的意义来分析任何交易时段。

跳空缺口包含各种不同意义，有时跳空缺口只是两个交易日间发生的普通价格变化而已；有时跳空缺口是突破阻力位或跌破支撑位的手段之一。跳空缺口可分为四种类型。

（1）普通型缺口。这种缺口很常见且很容易发现。普通型跳空缺口没有特别意义，除非接连出现，才构成趋势发展的主要内容。

普通型缺口：一种常见的价格跳空缺口，指某个交易日的收盘价与另一交易日的开盘价之间的差额。跳空缺口本身并无特殊意义。

（2）突破型缺口。这种缺口有一定意义，表示价格变化偏离了现行交易区。换言之，价格以跳空缺口的形式突破阻力位或跌破支撑位。

突破型缺口：一种价格跳空缺口，使得价格交易区高于现有阻力位或低于现有支撑位。

（3）逃逸型缺口。这种缺口指强势快速上行趋势中所出现的一个或多个跳空缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃逸型缺口：指强势快速上行趋势中所出现的一个或多个跳空缺口。

（4）竭尽型缺口。指出现在趋势末或其附近的一种价格跳空缺口，表示过分扩张的价格走势即将出现反转。

竭尽型缺口：一种出现在趋势末尾或其附近的价格跳空缺口，表示过分扩张的价格走势即将出现反转。

图10-2给出了苹果公司为期一个季度的蜡烛图，其中就有四种不同类型的跳空缺口。当股票价格水平处于已确立的交易区内时，出现了一系列的普通跳空缺口。十字星后出现突破型跳空缺口标志着现有阻力位的变化。随后出现了以一系列逃逸型缺口为特征的上行趋势，一个月内股票价格上涨了30美元。蜡烛图右端出现的两个跳空缺口构成了一个双重

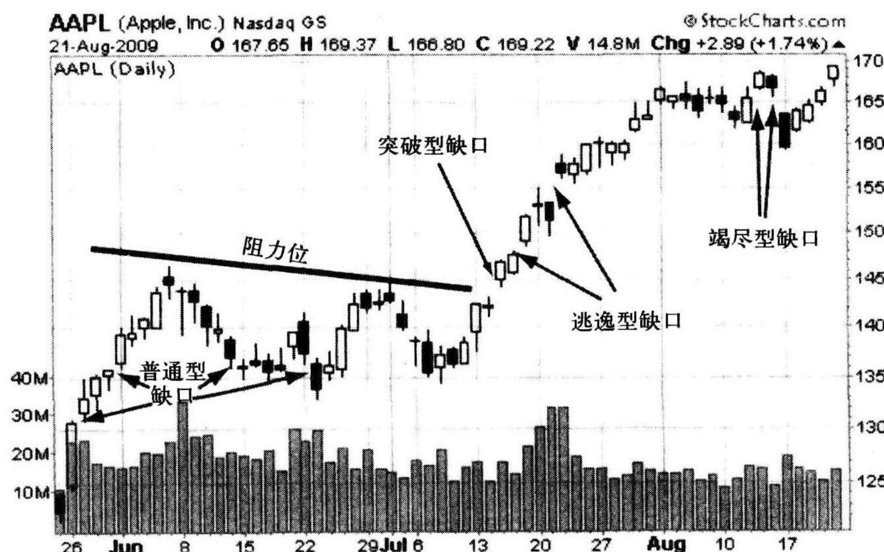


图10-2　跳空缺口

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竭尽型缺口（事实上，随后先出现了长达1个月的横向整理走势，然后股票价格再次上行）。

这里，竭尽型缺口预示的并非下行价格走势。实际上，其预示的是上涨趋势的停止，因为随后出现的是横向整理。双重竭尽型缺口形态也属于牛市蜡烛图形态：向上肩带跳空缺口形态（第一根和第二根蜡烛图为阳线且两者间有一向上跳空缺口，第三根蜡烛图为阴线）。这种形态给出的是上行趋势事实上并非停止而是进行整理的一种信号。事后做这样的解释应该是正确的。图10-3给出了图10-2中苹果公司股票的后续蜡烛图。

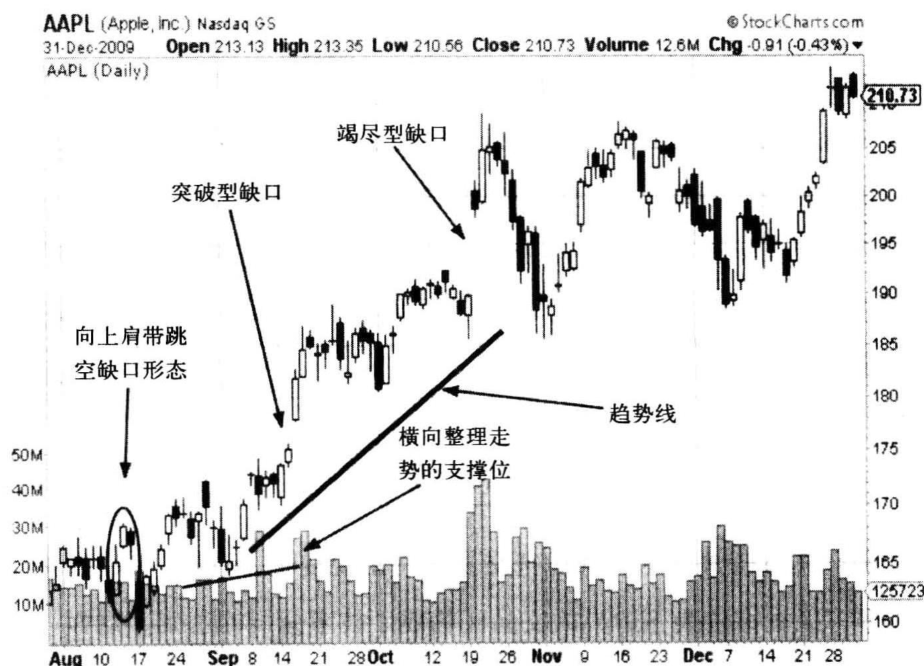


图10-3 出现竭尽型缺口后的整理走势

资料来源：StockCharts.com免费提供。

图10-3值得深入分析，因为它说明的是该如何正确理解图10-2中的竭尽型缺口。人们多认为竭尽型缺口预示的是反转走势，但正如这里的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形那样，竭尽型缺口也可能预示着整理走势。对于竭尽型缺口形态为向上肩带跳空缺口形态一部分这一点，人们或许存有争议。向上肩带跳空缺口形态属于看涨形态，预示的是现行支撑位仍然有效。这里，事实证明如此，支撑位大概在160美元处。在跨度长达1个月的整理期内，该支撑位于8月17日经受了考验。请注意新形成趋势线上出现的突破型缺口以及11月最后一周所出现的巨大的竭尽型缺口。随后市场形成了支撑位为190美元、阻力位为205美元的横向整理区。在图10-3的最右边，先是出现了一连串小的逃逸型缺口，然后出现了股票价格突破阻力位的一根长阳蜡烛图。

由图10-2与图10-3这两个苹果公司的蜡烛图可见，将各种类型的跳空缺口与蜡烛图形态结合在一起分析，就可正确判断趋势。最初出现的竭尽型缺口并没有形成反转走势，因为该缺口很快演变成为向上肩带跳空缺口形态。实际上，两者并不矛盾，预示着即将出现整理走势。通过解读跳空缺口以及蜡烛图形态，就可以正确理解蜡烛图的意义，即便是处于震荡期的蜡烛图。

重要分析框架：支撑位与阻力位

跳空缺口通常预示的是现行交易区将出现变化。这里，以阻力位为上边界、以支撑位为下边界的交易区构成了技术分析的基础。这样一来，价格趋势分析就有了规则感。短期趋势总会有一段时间处于交易区内，只要出现这种情况，买方和卖方就能判断未来将发生什么。在考验交易区的阻力位和支撑位时，往往更需要确认信号，毕竟存在各种可能结果。

这里的问题是，仅仅观察交易区以及关于阻力位和支撑位的考验情况是不足以分析未来趋势的。有时，对交易区的考验会产生突破走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而有些突破会失败并出现回调。那么，如何弄清楚突破的成败情况呢？显然，仅仅依据突破是无从判断的。此时，往往需要借助于蜡烛图形态。通过分析突破形态、跳空缺口、对支撑位和阻力位的考验情况以及蜡烛图形态，交易者就可获得确认信号。根据这些确认信号，就可判断最有可能出现的突破结果，即突破失败或突破成功。这最有可能出现的两种突破结果往往可以通过蜡烛图形态来加以确认。

失败的突破

如果出现双重顶（底）、三重顶（底）、头肩等众所周知的蜡烛图形态，则常常预示着反方向上将出现强劲的价格走势。当然，这也可能意味着市场因突破失败而出现反转。因此，股票价格将因支撑位突破失败而上行，或因阻力位突破失败而下行。

图10-4给出了宝洁公司的蜡烛图，其股票交易区虽经突破的考验，但并未形成有效突破。其中，数次出现有趣的蜡烛图形态。第一个形态出现于6月22日，为一非常突出的锤头线，且下影线非常之长。如前所述，锤头线和上吊线的信号含义取决于它们出现在趋势中的位置。本例中，锤头线恰好出现于价格跌破支撑位后。其中的长下影线表示进一步打压价格的目的没有成功，预示着价格将重新上行。

相同形态在顶部再次出现，只是此时被称为上吊线。同样，上吊线恰好也出现于价格突破阻力位之后，长下影线再次表示打压价格的目的没有成功。不过，无效突破最后所出现的巨大缺口使股票价格重新回到原先的交易区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图10-4 出现无效突破的交易区

资料来源：StockCharts.com免费提供。

成功的突破

如果股票价格强势脱离了交易区，就很可能形成有效突破。有时，市场会因出现一些价格形态之外的信号而形成突发性突破，其中对反向的交易区边界考验的失败往往意味着突破的成功。因此，双重底可能预示着对阻力位的突破，而双重顶可能预示着对支撑位的突破。

图10-5给出的是辉瑞制药公司的蜡烛图，其中就包含一个突破的例子。如图10-5所示，现有交易区经受了双重底考验。在对支撑位的突破失败后，市场即刻出现了强劲上涨。在对底部进行了再次考验后，市场出现了一根长阳蜡烛图，股价开始上行。在突破点附近，出现了两个连续的跳空缺口。第一个跳空缺口出现在收盘价约为14.75美元的阴线与次日开盘价约为14.9美元的阳线之间。第二个跳空缺口更大一些，出现在随后的交易日。正是第二个跳空缺口直接导致了突破并形成了新的支撑位。新的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑位一直得到维持。

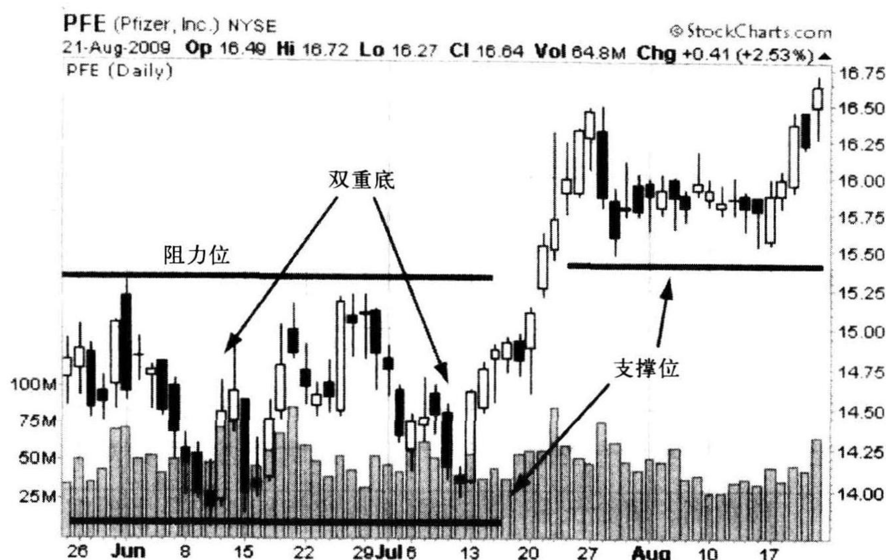


图10-5 出现有效突破的交易区

资料来源：StockCharts.com免费提供。

传统上，考验交易区的形态所给出的是预警信号，特别是双重顶、双重底、众所周知的头肩形等，但出现这些形态并不一定意味着市场会在反方向上出现突破。相反，这很可能只是意味着价格交易区仍将维持现有边界，考验失败只是强化了现有的支撑位（位于底部）或阻力位（处于顶部）。

就突破的另一面而言，不可相信突破会一直得到维持，有些突破可能会形成新的交易区并得到维持。然而，许多突破会失败，股价也会回落。这里须再次提醒，任何基于蜡烛图的确认信号都有助于判断突破后可能出现的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超买与超卖指标

事实上，任何图表分析师或技术分析交易者都知道那些较有名气的蜡烛图形态，包括那些考验支撑位或阻力位的形态、趋势线、跳空缺口等。这些易于识别的价格形态可通过观察蜡烛图信号、走势及形态而得到强力确认（或否定）。此外，如果将蜡烛图分析与更为先进的计算趋势超买或超卖情况的指标结合起来，那么分析就会更深入、更透彻。

这些指标通常涉及大量数学计算，所以过去要运用这些指标往往受限，但现在借助于图表自动生成软件，可即刻获取这些很有价值的先进指标。之前几章对其中一些进行了介绍，并说明了这些指标对于趋势确认的价值。能量潮、资金流量、移动平均线等指标不仅易于理解，而且如果与传统技术性价格走势及蜡烛图结合使用，效果非常好。此外，另有三个技术指标值得深入研究，即相对价格强弱指数、随机指数以及布林线指标。这三个指标常常用于判断股票是否处于超买或超卖状态。

相对强弱指数

相对强弱指数比较的是上行趋势和下行趋势交易日的强度，该指标为价格趋势的先行指标。如果其他技术指标无法清晰确定即将发生的价格变化方向，那么该指标特别有价值。

相对强弱指数：一种动量摆动指标，比较的是上行趋势和下行趋势交易日的强度，采用1～100的数值来描述该指标。

相对强弱指数用1～100的数字来表示，属于最可靠的动量摆动指标之一。动量摆动指标为一组合术语，反映的是结合了相对强弱指数量化值（指数值）的趋势方向（动量）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动量摆动指标：指相对强弱指数之类的技术分析指标，定量描述了趋势方向（动量）对某个（摆动）指标的支配程度。

相对强弱指数以单一指数值来反映股票目前是否处于超买或超卖状态。韦尔斯·怀尔德在他于1978年所写的《技术交易系统新概念》一书中首次提出了相对强弱指数概念，将强弱指数值大于70规定为超买，小于30规定为超卖。相对强弱指数使股票估值问题变得简单。这样，相对强弱指数就成了一个使用极其方便的技术指标。

超买/超卖：指通过强弱指数值来定量描述股票的买卖情况。如果强弱指数值大于70，就是超买；小于30，就是超卖。

计算相对强弱指数时，将若干交易日（通常为14个交易日）上行价格变化与下行价格变化相加，然后再计算平均值，接着，将上行交易日的平均值除以下行交易日的平均值，再将该结果乘上100就可得到相对强弱指数值。然而，鉴于许多网站可免费提供包含相对强弱指数指标的股票走势图，所以交易者个人不必亲自进行这些单调乏味的计算。

随机指数

另一先进的技术指标是随机指数。随机指数属于价格摆动指标，衡量的是两条移动平均线间的差异。指数平滑异同移动平均线总是以12个交易日和26个交易日的移动平均线指数为基础的，而价格摆动指标给出的是百分比差异，既可能为正值也可能为负值。

随机指数：一种动量指标，反映的是现行价格与现行价格交易区之间的关系；该单词有“随机”之意，可作为计算将来可能出现的价格变化的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格摆动指标：指基于比较两条移动平均线的一种技术分析指标。

指数平滑异同移动平均线：指反映移动平均线之间收敛/发散情况的技术分析指标，可通过比较并计算两条固定移动平均线之间的趋势而得到。

通过比较长期移动平均线和短期移动平均线的变化就可得到随机指数计算公式。这样所得的结果带有小数点，再乘以100就转为百分比。正如其他先进技术指标一样，许多免费图表服务网站可自动提供随机指标。

相对强弱指数将指数值大于70规定为超买，小于30规定为超卖。随机指数的情况相同，随机指数值大于80被定义为超买，小于20则被定义为超卖。

布林线

第三个反映超买或超卖状态的指标就是以技术分析师约翰 · 布林的名字命名的布林线。约翰 · 布林于20世纪80年代首先提出了这一概念。计算布林线指标时，首先计算某个具体时期内的移动平均线（布林建议按20个交易日进行计算）。接着，用标准差这一统计计算方法来量化相对于之前价格水平的价格“高点”和“低点”。这样，所得的布林线就位于移动平均线的上下。其中，布林线与移动平均线之间的距离衡量的是股票的波动性。

布林线：一种技术分析指标，主要跟踪现行走势偏离移动平均线的相对距离，可直观反映股票价格的波动性。

如果结合相对强弱指数和随机指数，布林线就可以很好地反映股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的超买或超卖情况。通过简单比较布林线上下轨与现行价格水平，可以非常直观地了解股票的波动情况。

如果将以上三个指标合在一起分析，就可获得技术确认信号。如果将这三个指标与传统的蜡烛图走势及形态结合起来分析，技术分析就会变得完美。图10-6给出了黄金信托基金为期6个月的蜡烛图，其中就包含布林线、移动平均线以及位于下方的相对强弱指数和随机指数。



图10-6 超买与超卖指标

资料来源：StockCharts.com免费提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线跟踪的是股票价格水平及其变化情况，反映的是股票价格的波动性，这种变化情况会随趋势线的持续而不断增强。不难发现，图10-6中的下轨线一撞到趋势线就反弹，开始向下，然后又回到趋势线。与此同时，上轨线则紧随价格水平而变。这种变化形式一直持续到股价接近119美元的最高点。这里，股价上升中出现了大量逃逸型缺口和竭尽型缺口。此外，随着股价开始下跌，趋势线陡然停止。

这些情形从多个方面得到确认。相对强弱指数大多数时候一直处于30与70之间，表明此时股价处于合理水平。这种现象一直持续到市场出现超买为止，其时相对强弱指数一度达到85。随着股价的回落，相对强弱指数重新回到中间区域。

随机指数线在很多方面与相对强弱指数相矛盾。随着趋势线和价格的快速上升，随机指数线多处出现超买情形。尽管在图10-6的最右边，相对强弱指数显示股价已回到合理区域，但随机指数已处于20以下，表示股价跌到105美元就已经处于超卖状态了。

趋势线对超卖或超买指标以及布林波动性进行了确认，但是真正的确认信号来自蜡烛图形态。早在10月初，短期上行趋势中就出现了突破短期阻力位的巨大跳空缺口。第二次上行始于11月上旬，出现了一根带有跳空缺口的长阳蜡烛图。图中所标注的逃逸型缺口和竭尽型缺口也确认了为相对强弱指数和随机指数所确认的超买情形。随着股价达到最高点，随后立刻出现了十字星以及跳空低开的长阴蜡烛图。所有这些信号都预示着股价将下跌。待股价下跌并跌破趋势线时，这一下跌走势得到确认。尽管相对强弱指数没有确认这一点，但随机指数的确给予了确认。

图10-6提供的信号很多，但信号间并不一致，这也说明了为什么必须运用多个不同指标。本例中，相对强弱指数紧盯的是超买情形，但当随机指数指出随后的价格低点属于超卖情形时，相对强弱指数显然与此存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有分歧。虽然运用多个指标时，这些指标所揭示的内容往往会产生不同程度的分歧，但这种分析方法仍然有其合理性。在趋势的顶部，可用许多指标来准确预测反转走势，如竭尽型缺口、阴线蜡烛图以及相对强弱指数与随机指数共处超买区，最后形成关于下降趋势的结论与股票是否出现超卖这一结论并不一致。具体而言，相对强弱指数表明价格处于合理水平，而随机指数又处于低于20的超卖状态。

蜡烛图信号的潜力

任何指标或指标组合都无法确保所给出的信号百分百可靠，同理，任何蜡烛图形态也无法保证据此所做的买卖时机决策没有纰漏。但是，当这些指标能相互确认或对某个趋势给出一致的反转或持续信号时，借助这些指标交易者做出正确买卖决策的概率就会大大增加。

当然，给出错误信号的可能总是存在的，因此有必要将蜡烛图作为众多试验性分析工具之一。作为预测指标，本书介绍并出现在反转与持续趋势中的蜡烛图信号、走势和形态较传统的价格分析工具可能更具准确性。当然，正如之前介绍的数十个例子所说明的那样，有效的技术分析离不开确认环节。对于同时出现的各种蜡烛图形态，它们之间可以相互确认。对于蜡烛图之外的其他指标，如移动平均线、趋势线、成交量以及先进的技术指标，可帮助其用户制定准确而可靠的操作策略。

至此，本书一直强调确认的重要性，但同时也强调：即便得到其他许多指标的确认，最为强劲的指标也可能是不可靠的。任何交易者都希望所选择的买卖操作策略的风险处于可容忍的程度，但应牢记的是：一切指标分析的目的不是为了完全消除风险，而是为了降低风险。为此，需要设计更为完善并可靠的系统，以便提高买卖时机决策的准确性。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，如果只采用一个分析指标，那么成功把握买卖时机的概率可能只有50%。当然，如果将该单一指标与多个确认信号结合起来分析，那么成功把握买卖时机的概率就可提高。

蜡烛图分析涉及数十个潜在组合形态，且每一组合形态都有其自身含义。有牛市形态，也有熊市形态；有预示趋势即将反转的形态，也有预示趋势很可能持续的形态。有些形态的含义需要根据该形态在趋势中所处的位置才能判断（例如，是出现在上升趋势顶部，还是出现在下降趋势的底部）。考虑到这些，对蜡烛图分析就不能过于简单化，也别指望蜡烛图分析所提供的结论总是一致的。实际情况往往取决于趋势的势头、各种形式的确认信号以及交易者对现实的态度，因为最好的预测指标有时也会出错。

决策正确与否并不决定于信号解读的准确程度，在很大程度上取决于时机决定的合适程度，利用蜡烛图的目的以及好处就在于可帮助交易者提高这种合适程度。正是从这一意义上讲，蜡烛图分析显得不够科学。但是，对于提高交易者的时机决策能力，蜡烛图分析不失为有效的工具。在某种程度上，一切交易决策都包含猜测成分，蜡烛图分析正是提高猜测成功率的有效工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后记

历经数百年的锤炼，蜡烛图技术已成为股票交易分析的有效工具之一。无论是单独运用，还是与其他分析工具结合使用，蜡烛图技术的分析能力都是无可匹敌的。不管是初入门的技术分析新手，还是久经沙场的专业股票分析师，都可从蜡烛图技术中汲取无穷力量。

《蜡烛图技术入门》出自长期从业于金融服务领域并多年从事期权交易的迈克尔 C. 托姆塞特之手，汇聚了作者对蜡烛图技术的真知灼见。书中所介绍的蜡烛图形态、成交量和波动性、买卖操作信号、波段交易方法、趋势的确定与趋势线的运用、技术指标等内容当能助投资者实现准确买卖股票的追求。

本书由赵银德、张华翻译。赵叶灵、李勤勤、孙缙、沈辉辉、倪敏、王新艳参与了部分初稿的翻译。最后，由赵银德和张华对译稿进行了全面的修改、审核与统稿。由于译者水平有限，难免有不当之处，敬请读者批评指正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻松读懂蜡烛图方法
选好进场离场时机
提高赢利水平

本书将艰深晦涩的蜡烛图技术交易方法用简明易懂的方式呈现给读者，普通交易者可以从本书的建议中获得交易的真知灼见，从而显著地改善其交易收益。

——**乔丹·艾略特·古德曼**

《如何在熊市快速赢利》作者

迈克尔·托姆塞特不仅是一位久经市场考验的技术分析师，而且还是一位循循善诱的讲师，他能将复杂的主题用简洁明快的语言传递给读者，并能使读者利用这些知识有效地赢利。在本书中，他向我们展示了所有交易者都必须具备的图表有力分析工具——蜡烛图方法。本书是所有希望通过技术指标赢利的交易者的必备书。

——**斯科特·凯勒**

Coastwise资本集团，《曲线的力量》作者





客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

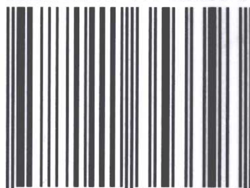


PEARSON

www.pearsonhighered.com

上架指导：投资/证券 股票

ISBN 978-7-111-35339-3



华章网站 http://www.hzbook.com



网上购书：www.china-pub.com

定价：36.00元